

# Orexo AB (publ)

## – delårsrapport januari-juni 2008

Orexo AB, P.O. Box 303, SE-751 05 Uppsala, Sweden  
Tel: 018-780 88 00, Fax: +018-780 88 88, E-mail: [info@orexo.com](mailto:info@orexo.com)  
Internet: [www.orexo.com](http://www.orexo.com) Org nr 556500-0600

Uppsala, 14 augusti, 2008

## Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-juni 2008

### Väsentliga händelser under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 80,2 (15,2)
- Resultat efter skatt var MSEK -90,5 (-94,5)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -4,19 (-6,80)
- De exklusiva världsrättigheterna till två av Orexos läkemedel, Sublinox™ (OX22) och OX-NLA utlicensierades till Meda AB.
- *Rapinyl*®/Abstral godkändes för att registreras i Europa av EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK -42,8 (-97,5)

### Andra kvartalet 2008

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 56,2 (8,8)
- Resultat efter skatt var MSEK -28,3 (-56,6)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -1,31 (-4,06)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till MSEK 45,7 (-48,6)

### Väsentliga händelser efter perioden

- Registreringsansökan för Sublinox™ (OX22) har efter den första utvärderingen accepterats som fullständig för slutlig utvärdering av Food and Drug Administration (FDA) i USA
- Orexo utökar licensieringsavtal för *Rapinyl*®/Abstral med ProStrakan och byter partner i USA

**Resultaträkningen i korthet <sup>1</sup>**

| MSEK                                                         | 3 mån<br>2008<br>apr-jun | 3 mån<br>2007<br>apr-jun | 6 mån<br>2008<br>jan-jun | 6 mån<br>2007<br>jan-jun | 12 mån<br>2007<br>jan-dec |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Nettoomsättning                                              | 56,2                     | 8,8                      | 80,2                     | 15,2                     | 76,8                      |
| Resultat efter skatt                                         | -28,3                    | -56,6                    | -90,5                    | -94,5                    | -172,6                    |
| Resultat per aktie,<br>före utspädning<br>(SEK)              | -1,31                    | -4,06                    | -4,19                    | -6,80                    | -11,42                    |
| Resultat per aktie<br>efter utspädning<br>(SEK) <sup>2</sup> | -1,31                    | -4,06                    | -4,19                    | -6,80                    | -11,42                    |

Torbjörn Bjerke, VD och koncernchef, kommenterar:

"Orexo fortsätter att utvecklas mycket starkt och vi har under det gångna kvartalet tagit ytterligare steg närmare vår målsättning att utveckla Orexo till ett lönsamt läkemedelsföretag. Bolaget utvecklas på alla plan, med såväl framgångar för flera av våra produkter som strategiska rekryteringar av nyckelmedarbetare.

Under perioden fick Orexo godkännande av EMEA för registrering av Abstral i Europa. Detta är en viktig byggsten i vår målsättning att bli ett lönsamt läkemedelsbolag. Försäljning kommer att komma i gång i Sverige under augusti i år och jag är övertygad om att Abstral kommer att få en viktig funktion i behandlingen av cancerpatienter som lider av genombrottssmärta och ser fram emot att vidareutveckla produkten tillsammans med vår samarbetspartner ProStrakan Group.

Vi utökade licensieringsavtalet med ProStrakan avseende försäljning och marknadsföring av Abstral på den nordamerikanska marknaden. Det nya avtalet innebär även förbättring av royalty-nivåerna med drygt 40 procent i både Europa och USA.

Sammanfattningsvis har det varit ett händelserikt kvartal där de två viktigaste händelserna är godkännandet av *Rapinyl*<sup>®</sup>/Abstral och avtalet med Meda<sup>®</sup>.

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

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

## Väsentliga händelser under perioden

### **Orexos årsstämma hölls den 3:e april – två nya styrelseledamöter invalda**

Orexos årsstämma den 3:e april beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Johan Christenson, Staffan Lindstrand och Kjell Strandberg till ordinarie styrelseledamöter samt att genom nyval utse Ray Hill och Bengt Samuelsson till ordinarie styrelseledamöter. Genom omval utsågs Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 470.000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110 procent av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. Ingen av dessa optioner har ännu tilldelats.

Årsstämman beslöt anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 27.500 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt programmet är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden.

### **De exklusiva världs rättigheterna till två av Orexos läkemedel; Sublinox™ (OX22) och OX-NLA utlicensierades till Meda AB**

Sublinox™ (OX22) (tillfällig behandling av sömnbesvär) innehåller den väldokumenterade aktiva substansen zolpidem, ett av världens mest använda läkemedel för behandling av sömnbesvär. Sublinox™ (OX22) använder en unik och patenterad sublingual tablettformulering som ger snabb och tillförlitlig insättande effekt. En nyligen genomförd fas III-studie bekräftade att Sublinox™ (OX22) gav snabbare effekt än andra zolpidem-tablettformuleringar. FDA-ansökan för Sublinox™ (OX22) lämnades in under andra kvartalet 2008.

OX-NLA är en nasal sprayformulering innehållande substansen ceterizin (antihistamin). Liposomerna i OX-NLA ger produkten unika egenskaper. OX-NLA dokumenteras för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit, ett av Medas viktigaste terapiområden. Produkten är i början av fas III. Meda tar över och finansierar den fortsatta utvecklingen. Meda har också förvärvat de exklusiva rättigheterna för kombinationsprodukter baserade på OX-NLA.

Som ersättning för de exklusiva världs rättigheterna för Sublinox™ (OX22) och OX-NLA har Meda betalat 20 MUSD där hela den initiala engångsersättningen hänförs till OX22. Meda kommer också att betala följande engångsersättningar till Orexo i samband med att vissa s.k. "milestones" i årlig omsättning nås;

|                                             | Sublinox™ (OX22) |                  | OX-NLA      |                  |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|
| Vid registrerings-<br>godkännande av<br>FDA | 30 MUSD          |                  | 15 MUSD     |                  |
| Milestones vid årlig<br>försäljning         | Försäljning      | Engångsbetalning | Försäljning | Engångsbetalning |
|                                             | > 150 MUSD       | 20 MUSD          | > 150 MUSD  | 20 MUSD          |
|                                             | > 200 MUSD       | 20 MUSD          | > 300 MUSD  | 20 MUSD          |
|                                             | > 400 MUSD       | 20 MUSD          |             |                  |

Orexo kommer att erhålla tvåsiffrig royalty på Medas försäljning.

### **Abstral/Rapinyl® godkänt att registreras i Europa**

Abstral/Rapinyl®, avsett för behandling av genombrottssmärta vid cancer, har godkänts för att registreras i Europa av EMEA:s Committee for Medical products for Human Use (CHMP). Godkännandet innebär att produkten kommer att lanseras i Sverige under det tredje kvartalet i år och att planeringen pågår för lansering i de övriga europeiska länderna under varumärket Abstral mot slutet av året.

ProStrakan har i samband med godkännandet kommit överens med EMEA att förse EMEA med vissa ytterligare säkerhetsdata från de pågående kliniska studierna.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

### **FDA inleder slutlig utvärdering av Sublinox™**

Registreringsansökan för Sublinox™ (OX22) har efter den första utvärderingen accepterats som fullständig för slutlig utvärdering. Sublinox™ innehåller den välkända aktiva substansen zolpidem och bygger på Orexos sublinguala teknologi, en tablett som snabbt faller sönder under tungan.

Data till grund för ansökningen inkluderar en klinisk studie i patienter med sömnstörningar som slutfördes i oktober 2007. Studien visade att Sublinox™ inducerade sömn 30% tidigare efter dosering jämfört med Ambien/Stilnoct och att patienterna sov hela natten. Säkerhetsprofilen för Sublinox™ var jämförbar med Ambien/Stilnoct.

### **Orexo tecknar licensieringsavtal med ProStrakan i Nordamerika**

Endo Pharmaceuticals fattade i juli beslut om att återlämna Rapinyl® till Orexo, till följd av den strategiförändring som beslutats av företagets nya ledning. Fram till återlämnandet har Orexo erhållit sammanlagt 26,9 MUSD i licensintäkter från Endo Pharmaceuticals. Därutöver har Endo investerat cirka 40 MUSD i utvecklingen av Rapinyl®.

Endo kommer att slutföra och finansiera de pågående fas III-studierna. När avtalet med Endo upphör utbetalas en avgift till Orexo AB på 750 000 USD. Detta beräknas ske senast den 30 januari 2009.

Orexo har utökat licensieringsavtalet med det internationella specialty pharma-företaget ProStrakan Group plc till att även inkludera Nordamerika. ProStrakan, som sedan tidigare är Orexos partner för försäljning och marknadsföring av Rapinyl®/Abstral i Europa, kommer nu även att ansvara för försäljning och marknadsföring av Rapinyl®/Abstral i USA. Abstral godkändes för marknadsföring i Europa i juni i år.

ProStrakan har etablerat ett USA-kontor med ledning och marknadsförare och rekryterar för närvarande 67 säljare genom ett samarbete med NovaQuest, inom Quintiles-koncernen.

I samband med överlämnandet från Endo och enligt det nya avtalet för den nordamerikanska marknaden erhåller Orexo 2 MUSD från ProStrakan. Detta beräknas ske senast den 30 januari 2009. Orexo kan erhålla ytterligare upp till 27 MUSD i ansöknings- och försäljningsnivåersättningar exklusive de 2 MUSD vid avtalets ikraftträdande. I det tidigare avtalet med Endo kunde totalt upp till 39,2 MUSD erhållas i försäljningsnivåersättningar.

I samband med avtalets undertecknande har även befintligt avtal avseende Europa ändrats. Delmålsersättningen kopplat till godkännandet på de fem största marknaderna har sänkts från 5 MEUR till 5 MUSD och försäljningsnivåersättningar i Europa har ökat från 10 MEUR till 19,9 MEUR. Samtidigt har royaltyersättningen ökat med 7-9 procentenheter, vilket motsvarar en ökning med drygt 40 procent. Royaltyersättningen i Nordamerika har ökat med motsvarande procentenheter jämfört med det tidigare avtalet med Endo.

## Verksamheten

### Orexo i korthet

Orexo är ett läkemedelsbolag, 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 en bred och konkurrenskraftig produktportfölj i sin utvecklingsfas, med två produkter på marknaden, fem produkter i klinisk fas och två i registreringsfas.

Orexo har utlicensierat marknadsrättigheterna för Rapinyl®/Abstral för den nordamerikanska, europeiska och japanska marknaden, de globala marknadsrättigheterna för Sublinox™ (OX22) och OX-NLA, och har ett samarbetsavtal 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.

### Orexos produktportfölj

#### Kommersialiserade produkter

**Diabact® UBT/Heliprobe™ System**– 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.

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.

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.

#### Prioriterade projekt där licensavtal har tecknats

**Rapinyl®/Abstral**– för behandling av akut smärta är godkänd för försäljning i Europa och befinner sig i klinisk fas III i USA. Rapinyl®/Abstral är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer. 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®/Abstral har tecknats med ProStrakan Group Ltd. för den europeiska och nordamerikanska marknaden och 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.

I december 2005 inleddes fas III-studier för Rapinyl®/Abstral i USA. I december 2007 publicerades positiva resultat från en interimsanalys av fas III-studien. När fas III-studien omfattande samtliga 100 patienter genomförts, kommer registreringsansökan att lämnas in till FDA i USA. Detta beräknas i dagsläget kunna ske mot slutet av detta år.

**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).

Licensavtal avseende Sublinox™ (OX22) har under kvartalet tecknats med Meda avseende exklusiva världsrättigheter.

Orexo slutförde under oktober 2007 fas III-programmet, genom att utföra effekt- och lokaltolerans- och säkerhetsstudie hos patienter med Sublinox™ (OX22) - för behandling av tillfälliga sömnbesvär, med positivt resultat. Effekstudien 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 dokumentationen att Sublinox™ (OX22) är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär.

**OX-MPI** – Selektiv prostaglandin-E2-synteshämmare 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 diklofenak) 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. Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland som förvärvat den globala försäljningsrättigheten. Orexo har behållit rättigheterna för marknaderna i de nordiska länderna och Baltikum.

**OX-NLA** – snabbt insättande effekt för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit.

Licensavtal avseende OX-NLA har under kvartalet tecknats med Meda avseende exklusiva världsrättigheter. Meda har enligt avtalet ansvaret för projektets fortsatta utveckling och samtliga kostnader relaterade till detta.

OX-NLA Nässpray för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit innehåller den aktiva beståndsdel 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.

I en nyligen avslutad studie på patienter med hösnuva har OX-NLA Nässpray visat sig tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och smärta i näsan. Slutsatsen av studien är att liposomerna i OX-NLA Nässpray förmår att maskera de irriterande effekterna av cetirizin.

**Prioriterade projekt där samtal om licensavtal har påbörjats**

**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 H<sub>2</sub>-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 symtomen 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, vars kliniska data bekräftar att OX17 har en konkurrenskraftig profil för behandling av refluxsjukdom (GERD).

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

**OX2477** – Ingår i 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 av läkemedel för astma, KOL och andra inflammatoriska sjukdomar.

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

## Övriga projekt med framtida potential för vidareutveckling

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

**OX19** – för behandling av dag- och nattlig inkontinens. OX19 inriktas förutom mot behandling av trängningar nattetid (nocturi) även mot korttids ”on demand”-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besväras med överaktiv blåsa. En farmakokinetisk studie i friska försökspersoner har slutförts. Orexo kommer att söka samarbetspartner för fortsatt utveckling av den nasala pulverberedningen av desmopressin.

**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.

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

## Perioden i siffror; 1 januari-30 juni 2008

## Koncernens resultaträkning i korthet

|                                          | 3 mån<br>2008<br>apr-jun | 3 mån<br>2007<br>apr-jun | 6 mån<br>2008<br>jan-jun | 6 mån<br>2007<br>jan-jun | 12 mån<br>2007<br>jan-dec |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>MSEK</b>                              |                          |                          |                          |                          |                           |
| <b>Nettoomsättning</b>                   | <b>56,2</b>              | <b>8,8</b>               | <b>80,2</b>              | <b>15,2</b>              | <b>76,8</b>               |
| Kostnad sålda varor                      | -5,0                     | -4,1                     | -8,9                     | -6,8                     | -14,4                     |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>51,2</b>              | <b>4,7</b>               | <b>71,3</b>              | <b>8,4</b>               | <b>62,4</b>               |
| Försäljningskostnader                    | -10,6                    | -9,3                     | -18,6                    | -13,5                    | -27,0                     |
| Administrationskostnader                 | -12,4                    | -12,1                    | -27,7                    | -22,9                    | -58,9                     |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     | -59,1                    | -41,6                    | -121,2                   | -70,4                    | -156,0                    |
| Övriga intäkter och kostnader            | -0,2                     | -0,2                     | 0,6                      | -0,2                     | -1,1                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-31,0</b>             | <b>-58,5</b>             | <b>-95,5</b>             | <b>-98,6</b>             | <b>-180,6</b>             |
| Finansnetto                              | 2,6                      | 1,9                      | 4,8                      | 4,1                      | 7,7                       |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-28,4</b>             | <b>-56,6</b>             | <b>-90,7</b>             | <b>-94,5</b>             | <b>-172,8</b>             |
| Skatt                                    | 0,1                      | 0,0                      | 0,2                      | 0,0                      | 0,2                       |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>-28,3</b>             | <b>-56,6</b>             | <b>-90,5</b>             | <b>-94,5</b>             | <b>-172,6</b>             |

## Intäkter

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick för perioden januari-juni 2008 till MSEK 80,2 (15,2). Den kraftiga ökningen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av licensintäkter från Meda där Orexo erhållit 118 MSEK (20 MUSD) i engångsersättning. Dessa intäkter redovisas linjärt fram till FDA-godkännande (12 månader). 29,5 MSEK har redovisats fram till och med den 30 juni 2008, men även intäkter från samarbetet med Boehringer Ingelheim GmbH avseende OX-MPI samt från joint venture-bolaget ProStrakan AB har bidragit.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

| MSEK                   | jan-juni 2008 | jan-juni 2007 | jan-dec 2007 |
|------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Diabact® UBT           | 2,6           | 3,0           | 5,2          |
| Heliprobe™ System      | 11,7          | 9,7           | 19,7         |
| ProStrakan AB J/V 50 % | 4,4           | -             | 2,7          |
| Licensintäkter         | 29,5          | -             | 34,0         |
| Övrigt                 | 32,0          | 2,5           | 15,2         |
| <b>Totalt</b>          | <b>80,2</b>   | <b>15,2</b>   | <b>76,8</b>  |

Under perioden april-juni 2008 var nettoomsättningen MSEK 56,2 (8,8).

## Kostnader och resultat

## Försäljningskostnader

Koncernens försäljningskostnader uppgick för perioden januari-juni 2008 till MSEK 18,6 (13,5), och för perioden april-juni 2008 till MSEK 10,6 (9,3).

I försäljningskostnaderna ingår främst kostnader för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt samt kostnader i Kibion AB och joint venture-bolaget Prostrakan AB. Ökningen av försäljningskostnader mellan motsvarande perioder 2007 och 2008 är ökade satsningar inom affärsutvecklingen för framförallt utlicensieringar och högre kostnader i joint venture-bolaget Prostrakan AB.

*Administrationskostnader*

Administrationskostnader uppgick för perioden januari–juni 2008 till MSEK 27,7 (22,9). För perioden april–juni 2008 var administrationskostnaderna MSEK 12,4 (12,1).

Ökningen gentemot samma perioder föregående år är främst effekten av förvärvet av Biolipox, men också de nya lokalerna i Uppsala efter flytten sommaren 2007.

*Forsknings- och utvecklingskostnader*

Forsknings- och utvecklingskostnader under januari–juni 2008 uppgick till MSEK 121,2 (70,4), och för perioden april–juni 2008 till MSEK 59,1 (41,6).

Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med samma period föregående år är hänförlig till förvärvet av Biolipox AB som gjordes i november 2007.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Orexo har inga aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader. Bolaget har ett flertal utvecklingsprojekt som befinner sig i långt framskridna utvecklingsfaser och/eller där diskussioner kring utlicensiering har påbörjats eller genomförts. Dessa omfattar Rapinyl® /Abstral 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.

*Kostnader för bolagets optionsprogram*

Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram april–juni 2008 till MSEK 3,4 (2,0).

Anledningen till de ökade kostnaderna under kvartalet är ökat antal utestående optioner genom de optioner som tillkom genom förvärvet av Biolipox i november 2007, tilldelning i februari 2008 av det optionsprogram som beslutades på årsstämman 2007, styrelseaktieägarprogrammet som beslutades på årsstämman 2008 samt personalens intjäning av dessa och tidigare program under perioden. Vidare medför kursuppgången under perioden att en ökad kostnad redovisas genom ökning av avsättning för beräknade sociala avgifter.

För perioden januari–juni 2008 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till MSEK 5,8 (3,5), av dessa är 2,8 (1,3) hänförlig till administrativ personal, MSEK 2,7 (1,9) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal. Och MSEK 0,3 (0,3) till försäljningsrelaterad personal.

*Övriga intäkter och kostnader*

Övriga intäkter och kostnader, främst bestående av kursvinster/kursförluster, uppgick för perioden januari–juni 2008 till MSEK 0,6 (-0,2) och för perioden april–juni 2008 till -0,2 (-0,2).

*Avskrivningar*

Avskrivningar för perioden januari–juni 2008 uppgick till MSEK 5,5 (2,1), och för perioden april–juni 2008 till MSEK 2,6 (1,0). De ökade avskrivningarna beror främst på investeringar under 2007 i nya kontorslokaler samt på förvärvet av Biolipox AB.

*Skatt*

Skattekostnader uppgick för perioden januari–juni 2008 till MSEK 0,2 (0,0).

*Resultat*

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari–juni 2008 till MSEK -95,5 (-98,6). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -90,7 (-94,5) och resultat efter skatt var MSEK -90,5 (-94,5). Mellan

jämförbara perioder har intäkterna ökat kraftigt vilket huvudsakligen beror på den licensintäkt från Meda som erhållits 2008. Samtidigt har Orexos fortsatt sin verksamhetsuppbyggnad, inklusive förvärvet av Biolipox, vilket medfört ökade operativa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden april-juni var MSEK -31,0 (-58,5). Periodens resultat efter finansiella poster var MSEK -28,4 (-56,6) och resultat efter skatt uppgick till MSEK -28,3 (-56,6).

### **Finansiell ställning**

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni 2008 till MSEK 247,1 (187,8) och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 0 (30,9).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-juni 2008 uppgick till MSEK -42,8 (-97,5). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -44,5 (-88,6).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden april - juni 2008 uppgick till MSEK 45,7 (-48,6), kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK 45,5 (-13,1).

Det egna kapitalet per den 30 juni 2008 uppgick till MSEK 585,1 (235,3). Soliditeten var 77 procent (80).

### **Investeringar**

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-juni 2008 till MSEK 1,3 (19,1), och för perioden april-juni 2008 till MSEK 0,1 (12,7). Minskningen jämfört med motsvarande perioder föregående år beror på de ombyggnationer av nya lokaler som genomfördes under 2007.

### **Moderbolaget**

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-juni 2008 uppgick till MSEK 46,2 (5,5) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -76,1 (-95,8). Investeringarna uppgick till MSEK 5,9 (19,1). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till SEK 83,1 (217,2).

### **Ställda panter och ansvarsförbindelser**

Vid förvärvet av Inflazyme har avtalats om en tilläggsköpeskilling förutsatt att vissa mål uppnås. Delar av tilläggsköpeskillingen redovisas som långfristiga skulder och MSEK 36,3 har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinox AB. Orexo har förbundit sig att täcka eventuella underskott utöver det som täcks av teckningsoptionerna. Vidare har Orexo vid förvärvet av Noster System AB avtalat om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2, vilken skall utgå under förutsättning att försäljningen för produkten Heliprobe™ System når vissa bestämda mål fram till sista december 2009. 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*

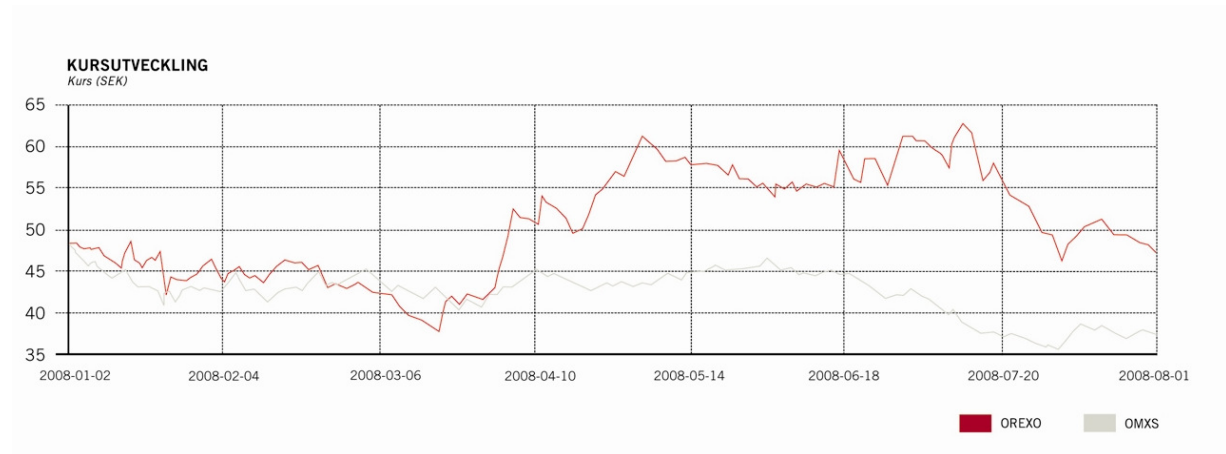
Orexo är beroende av sin personal och vissa nyckelpersoner. I det fall dessa slutar sin anställning skulle detta kunna skada och fördröja utvecklingsprocessen. För att motivera och behålla personal och nyckelpersoner har företaget bland annat ett optionsprogram som riktar sig till samtliga anställda.

#### *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.

## Aktien

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 30 juni 2008 till SEK 59. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 juni 2008 uppgick till SEK 1,3 miljarder.



### Analytiker som följer Orexo

|                       |                                         |
|-----------------------|-----------------------------------------|
| ABG Sundal Collier    | Alexander Lindström och Jenni Ruottinen |
| Carnegie AB           | Camilla Oxhamre                         |
| Handelsbanken Markets | Erik Hultgård                           |
| Redeye                | Björn Andersson                         |
| SEB                   | Gustaf Vahlne och Lars Hevren           |

### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2008 \_\_\_\_\_ 10 november  
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008 \_\_\_\_\_ senast den 28 februari 2009

**Styrelsens försäkran**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför

Uppsala den 14 augusti 2008

Orexo AB (publ)

Håkan Åström  
Styrelseordförande

Monica Caneman  
Styrelseledamot

Johan Christenson  
Styrelseledamot

Raymond Hill  
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand  
Styrelseledamot

Bengt Samuelsson  
Styrelseledamot

Kjell Strandberg  
Styrelseledamot

Torbjörn Bjerke  
Verkställande direktör

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*

Torbjörn Bjerke, VD, tfn 018-780 88 12, e-post: [torbjorn.bjerke@orexo.com](mailto:torbjorn.bjerke@orexo.com)

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

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 juni 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 14 augusti 2008  
PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**  
 (ksek)

|                                           | Noter | 2008<br>30-jun | 2007<br>30-jun | 2007<br>31-dec |
|-------------------------------------------|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                         |       |                |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>              |       |                |                |                |
| Materiella anläggningstillgångar          |       | 54 466         | 23 696         | 57 790         |
| Goodwill                                  |       | 16 030         | 8 988          | 16 030         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar |       | 376 764        | 1 629          | 377 335        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>        |       | <b>447 260</b> | <b>34 313</b>  | <b>451 155</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>              |       |                |                |                |
| Varulager                                 |       | 14 452         | 10 437         | 13 294         |
| Kundfordringar och andra fordringar       |       | 47 407         | 29 706         | 42 261         |
| Skattefordringar                          |       | 3 773          | 1 853          | 3 565          |
| Kortfristiga placeringar                  |       | 0              | 30 929         | -              |
| Kassa och bank                            |       | 247 134        | 187 778        | 291 598        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>        |       | <b>312 766</b> | <b>260 703</b> | <b>350 718</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                   |       | <b>760 026</b> | <b>295 016</b> | <b>801 873</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |       |                |                |                |
|                                           | 3     |                |                |                |
| Aktiekapital                              |       | 8 647          | 5 584          | 8 647          |
| Övrigt tillskjutet kapital                |       | 839 579        | 361 640        | 835 202        |
| Ansamlad förlust                          |       | -263 102       | -131 967       | -172 597       |
| <b>Summa eget kapital</b>                 |       | <b>585 124</b> | <b>235 257</b> | <b>671 252</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>               |       |                |                |                |
| Avsättningar                              |       | 1 074          | 5 226          | 162            |
| Långfristiga skulder                      |       | 9 100          | -              | 9 595          |
| Uppskjuten skatteskuld                    |       | 647            | 317            | 877            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>         |       | <b>10 821</b>  | <b>5 543</b>   | <b>10 634</b>  |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande     |       | 164 081        | 54 216         | 119 987        |
| <b>Summa skulder</b>                      |       | <b>174 902</b> | <b>59 759</b>  | <b>130 621</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>     |       | <b>760 026</b> | <b>295 016</b> | <b>801 873</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                 |       |                |                |                |
| Ansvarsförbindelser                       |       | 2 500          | 2 500          | 14 500         |
|                                           |       | 43 550         | 7 250          | 43 550         |

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

(ksek)

|                                                    | Noter | 3 mån<br>2008<br>april-juni | 3 mån<br>2007<br>april-juni | 6 mån<br>2008<br>jan-juni | 6 mån<br>2007<br>Jan-juni | 12 mån<br>2007<br>jan-dec |
|----------------------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettoomsättning                                    |       | 56 246                      | 8 806                       | 80 241                    | 15 208                    | 76 757                    |
| Kostnad sålda varor                                | 2     | -5 007                      | -4 130                      | -8 903                    | -6 811                    | -14 384                   |
| <b>Bruttoresultat</b>                              |       | <b>51 239</b>               | <b>4 676</b>                | <b>71 338</b>             | <b>8 397</b>              | <b>62 373</b>             |
| <br>                                               |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| Försäljningskostnader                              | 2     | -10 582                     | -9 257                      | -18 584                   | -13 494                   | -26 982                   |
| Administrationskostnader                           | 2     | -12 377                     | -12 170                     | -27 678                   | -22 983                   | -58 932                   |
| Forsknings- och utvecklingskostnader               | 2     | -59 064                     | -41 584                     | -121 248                  | -70 441                   | -155 972                  |
| Övriga rörelseintäkter                             |       | 1 746                       | 6 757                       | 2 619                     | 9 596                     | 9 958                     |
| Övriga rörelsekostnader                            | 2     | -1 988                      | -6 887                      | -1 988                    | -9 757                    | -11 014                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                             |       | <b>-31 026</b>              | <b>-58 465</b>              | <b>-95 541</b>            | <b>-98 682</b>            | <b>-180 569</b>           |
| <br>                                               |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| <b>Resultat från finansiella<br/>Investeringar</b> |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| Ränteintäkter                                      |       | 2 708                       | 1 846                       | 4 981                     | 4 135                     | 8 231                     |
| Räntekostnader                                     |       | -140                        | -1                          | -175                      | -18                       | -23                       |
| Övriga finansiella poster                          |       | 0                           | 0                           | 0                         | 0                         | -473                      |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>           |       | <b>-28 458</b>              | <b>-56 620</b>              | <b>-90 735</b>            | <b>-94 565</b>            | <b>-172 834</b>           |
| <br>                                               |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| Skatt                                              |       | 115                         | 20                          | 230                       | 40                        | 237                       |
| <br>                                               |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| <b>Periodens resultat</b>                          |       | <b>-28 343</b>              | <b>-56 600</b>              | <b>-90 505</b>            | <b>-94 525</b>            | <b>-172 597</b>           |
| <br>                                               |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr            |       | -1,31                       | -4,06                       | -4,19                     | -6,80                     | -11,42                    |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr           |       | -1,31                       | -4,06                       | -4,19                     | -6,80                     | -11,42                    |
| Genomsnittligt antal aktier, före<br>utspädning    |       | 21 617 395                  | 13 928 161                  | 21 617 395                | 13 907 393                | 15 108 176                |
| Genomsnittligt antal aktier, efter<br>utspädning   |       | 22 797 594                  | 14 187 810                  | 22 823 435                | 14 167 042                | 16 183 863                |
| Antal aktier, före utspädning                      |       | 21 617 395                  | 13 961 250                  | 21 617 395                | 13 961 250                | 21 617 395                |
| Antal aktier, efter utspädning                     |       | 22 823 435                  | 14 220 899                  | 22 823 435                | 14 220 899                | 22 693 082                |

**KONCERNENS  
KASSAFLÖDESANALYS**

(ksek)

|                                                       | Noter | 3 mån<br>2008<br>april-juni | 3 mån<br>2007<br>april-juni | 6 mån<br>2008<br>jan-juni | 6 mån<br>2007<br>jan-jun | 12 mån<br>2007<br>jan-dec |
|-------------------------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                       |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter |       | -31 026                     | -58 465                     | -95 541                   | -98 682                  | -180 569                  |
| Ränteintäkter                                         |       | 2 708                       | 1 846                       | 4 981                     | 4 135                    | 8 231                     |
| Räntekostnader                                        |       | -140                        | -1                          | -175                      | -18                      | -23                       |
| Övriga finansiella poster                             |       |                             |                             |                           |                          | -473                      |
| Justering för poster som ej ingår i kassaflödet       | 4     | 6 103                       | 2 993                       | 11 355                    | 5 589                    | 7 461                     |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>       |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| <b>före förändring av rörelsekapital</b>              |       | <b>-22 355</b>              | <b>-53 627</b>              | <b>-79 380</b>            | <b>-88 976</b>           | <b>-165 373</b>           |
| <b>Förändring av rörelsekapital</b>                   |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| Kundfordringar                                        |       | -6 482                      | -5 640                      | -9 953                    | -935                     | 2 537                     |
| Andra kortfristiga fordringar                         |       | -6 796                      | -1 119                      | 4 599                     | -9 814                   | -18 266                   |
| Varulager                                             |       | -222                        | -2 641                      | -1 158                    | -1 203                   | -4060                     |
| Kortfristiga skulder                                  |       | 80 910                      | 13 972                      | 42 626                    | 3 019                    | 37 069                    |
| Avsättningar                                          |       | 745                         | 495                         | 912                       | 407                      | -4 657                    |
| Långfristiga skulder                                  |       | -124                        | -                           | -495                      | -                        | -                         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>       |       | <b>45 676</b>               | <b>-48 560</b>              | <b>-42 849</b>            | <b>-97 502</b>           | <b>-152 750</b>           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                       |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| Förvärv av maskiner och inventarier                   |       | -139                        | -12 671                     | -1 299                    | -19 051                  | -49 318                   |
| Avyttring av maskiner och inventarier                 |       | -                           | -                           | 11                        | -                        | -                         |
| Förvärv av kortfristiga placeringar                   |       | -                           | -                           | -                         | -19 762                  | -19 762                   |
| Avyttring av kortfristiga placeringar                 |       | -                           | 45 473                      | -                         | 44 959                   | 75 888                    |
| Förvärv av aktier i dotterföretag                     |       | -                           | -                           | -327                      | -                        | 158 151                   |
| <b>Kassaflöde efter investeringar</b>                 |       | <b>45 537</b>               | <b>-15 758</b>              | <b>-44 464</b>            | <b>-91 356</b>           | <b>12 209</b>             |
| <b>Förändring i finansiering</b>                      |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| Nyemission                                            |       | 0                           | 2 706                       | 0                         | 2 726                    | 2 981                     |
| <b>Kassaflöde efter finansiering</b>                  |       | <b>45 537</b>               | <b>-13 052</b>              | <b>-44 464</b>            | <b>-88 630</b>           | <b>15 190</b>             |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                           |       |                             |                             |                           |                          |                           |
| Likvida medel vid periodens ingång                    |       | <b>201 597</b>              | <b>200 830</b>              | <b>291 598</b>            | <b>276 408</b>           | <b>276 408</b>            |
| Förändring likvida medel                              |       | 45 537                      | -13 052                     | -44 464                   | -88 630                  | 15 190                    |
| <b>Likvida medel vid periodens utgång</b>             |       | <b>247 134</b>              | <b>187 778</b>              | <b>247 134</b>            | <b>187 778</b>           | <b>291 598</b>            |

**NYCKELTAL**

(ksek)

|                                               | <b>3 mån</b><br><b>2008</b><br><b>april-juni</b> | <b>3 mån</b><br><b>2007</b><br><b>april-juni</b> | <b>6 mån</b><br><b>2008</b><br><b>jan-jun</b> | <b>6 mån</b><br><b>2007</b><br><b>jan-jun</b> | <b>12 mån</b><br><b>2007</b><br><b>jan-dec</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Rörelsemarginal, %                            | -55                                              | -664                                             | -119                                          | -649                                          | -235                                           |
| Vinstmarginal, %                              | -51                                              | -643                                             | -113                                          | -622                                          | -225                                           |
| Avkastning på totalt kapital, %               | -4                                               | -18                                              | -12                                           | -28                                           | -45                                            |
| Avkastning på eget kapital, %                 | -5                                               | -21                                              | -14                                           | -33                                           | -53                                            |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %           | -5                                               | -21                                              | -14                                           | -33                                           | -53                                            |
| Skuldsättningsgrad, ggr                       | 0                                                | 0                                                | 0                                             | 0                                             | 0                                              |
| Soliditet, %                                  | 77                                               | 80                                               | 77                                            | 80                                            | 84                                             |
| Balanslikviditet, %                           | 191                                              | 481                                              | 191                                           | 481                                           | 292                                            |
| Kassalikviditet, %                            | 182                                              | 462                                              | 182                                           | 462                                           | 281                                            |
| Genomsnittligt antal aktier, före utspädning  | 21 617 395                                       | 13 928 161                                       | 21 617 395                                    | 13 907 393                                    | 15 108 176                                     |
| Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning | 22 797 594                                       | 14 132 683                                       | 22 823 435                                    | 14 167 042                                    | 16 183 863                                     |
| Antal aktier efter full utspädning            | 23 398 558                                       | 14 896 025                                       | 23 398 558                                    | 14 896 025                                    | 23 010 220                                     |
| Antal aktier, före utspädning                 | 21 617 395                                       | 13 961 250                                       | 21 617 395                                    | 13 961 250                                    | 21 617 395                                     |
| Antal aktier, efter utspädning                | 22 823 435                                       | 14 220 899                                       | 22 823 435                                    | 14 220 899                                    | 22 693 082                                     |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr       | -1,31                                            | -4,06                                            | -4,19                                         | -6,80                                         | -11,42                                         |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr      | -1,31                                            | -4,06                                            | -4,19                                         | -6,80                                         | -11,42                                         |
| Eget kapital per aktie, före utspädning, kr   | 27,07                                            | 16,85                                            | 27,07                                         | 16,85                                         | 31,05                                          |
| Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr  | 25,64                                            | 16,54                                            | 25,64                                         | 16,54                                         | 29,58                                          |
| Antal anställda vid periodens slut            | 120                                              | 71                                               | 120                                           | 71                                            | 129                                            |
| Medelantal antal anställda                    | 125                                              | 69                                               | 125                                           | 68                                            | 80                                             |
| Eget kapital                                  | 585 124                                          | 235 257                                          | 585 124                                       | 235 257                                       | 671 252                                        |
| Sysselsatt eget kapital                       | 585 124                                          | 235 257                                          | 585 124                                       | 235 257                                       | 671 252                                        |

**DEFINITIONER**

**Rörelsemarginal:** Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

**Vinstmarginal:** Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

**Sysselsatt kapital:** Räntebärande skulder och eget kapital.

**Skuldsättningsgrad:** Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

**Soliditet:** Eget kapital i relation till balansomslutningen.

**Balanslikviditet:** Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

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

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

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

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

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

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

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**  
(ksek)

|                                                     | <b>Noter</b> | <b>2008<br/>30-jun</b> | <b>2007<br/>30-jun</b> | <b>2007<br/>31-dec</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                   |              |                        |                        |                        |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                        |              |                        |                        |                        |
| Materiella anläggningstillgångar                    |              | 53 358                 | 23 629                 | 50 903                 |
| Immateriella anläggningstillgångar                  |              | 501                    | 436                    | 566                    |
| Aktier i dotterbolag/joint ventures                 |              | 524 169                | 100                    | 523 842                |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                  |              | <b>578 028</b>         | <b>24 165</b>          | <b>575 311</b>         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                        |              |                        |                        |                        |
| Varulager                                           |              | 6 079                  | 2 575                  | 4 362                  |
| Kundfordringar och andra fordringar                 |              | 61 423                 | 48 010                 | 51 987                 |
| Skattefordringar                                    |              | 1 828                  | 1 753                  | 1 083                  |
| Kortfristiga placeringar                            |              | 0                      | 211 085                | -                      |
| Kassa och bank                                      |              | 83 067                 | 6 105                  | 109 511                |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                  |              | <b>152 397</b>         | <b>269 528</b>         | <b>166 943</b>         |
| <b>Summa tillgångar</b>                             |              | <b>730 425</b>         | <b>293 693</b>         | <b>742 254</b>         |
| <b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>       |              |                        |                        |                        |
|                                                     | 6            |                        |                        |                        |
| Bundet kapital                                      |              | 299 398                | 364 402                | 299 398                |
| Fritt eget kapital                                  |              | 292 968                | -126 346               | 366 534                |
| <b>Summa eget kapital</b>                           |              | <b>592 366</b>         | <b>238 056</b>         | <b>665 932</b>         |
| <b>Långfristiga skulder</b>                         |              |                        |                        |                        |
| Avsättningar                                        |              | 1 074                  | 5 226                  | 163                    |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                   |              | <b>1 074</b>           | <b>5 226</b>           | <b>163</b>             |
| Kortfristiga skulder, ej räntebärande               |              | 136 985                | 50 411                 | 76 159                 |
| <b>Summa skulder</b>                                |              | <b>138 059</b>         | <b>55 637</b>          | <b>76 322</b>          |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> |              | <b>730 425</b>         | <b>293 693</b>         | <b>742 254</b>         |
| <b>Ställda säkerheter</b>                           |              |                        |                        |                        |
| Ansvarsförbindelser                                 |              | 2 500                  | 2 500                  | 2 500                  |
|                                                     |              | 11 050                 | 11 050                 | 11 050                 |

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

(ksek)

|                                                    | Noter | 3 mån<br>2008<br>april-juni | 3 mån<br>2007<br>april-juni | 6 mån<br>2008<br>jan-juni | 6 mån<br>2007<br>jan-juni | 12 mån<br>2007<br>jan-dec |
|----------------------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nettoomsättning                                    |       | 38 164                      | 2 447                       | 46 216                    | 5 509                     | 48 389                    |
| Kostnad sålda varor                                | 5     | 0                           | -1 281                      | 0                         | -2 346                    | -2 409                    |
| <b>Bruttoresultat</b>                              |       | <b>38 164</b>               | <b>1 166</b>                | <b>46 216</b>             | <b>3 163</b>              | <b>45 980</b>             |
| <br>Försäljningskostnader                          | 5     | -5 510                      | -7 633                      | -8 189                    | -10 378                   | -15 408                   |
| Administrationskostnader                           |       | -12 673                     | -12 195                     | -25 114                   | -22 688                   | -54 327                   |
| Forsknings- och utvecklingskostnader               |       | -52 154                     | -41 370                     | -91 548                   | -70 440                   | -143 225                  |
| Övriga rörelseintäkter                             |       | 1 188                       | 6 766                       | 1 474                     | 9 495                     | 9 674                     |
| Övriga rörelsekostnader                            | 5     | -1 138                      | -6 804                      | -1 138                    | -9 578                    | -10 413                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                             |       | <b>-32 123</b>              | <b>-60 070</b>              | <b>-78 299</b>            | <b>-100 426</b>           | <b>-167 719</b>           |
| <br><b>Resultat från finansiella investeringar</b> |       |                             |                             |                           |                           |                           |
| Ränteintäkter                                      |       | 1 375                       | 2 122                       | 2 303                     | 4 652                     | 7 832                     |
| Räntekostnader                                     |       | -121                        | -                           | -138                      | -6                        | -11                       |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>           |       | <b>-30 869</b>              | <b>-57 948</b>              | <b>-76 134</b>            | <b>-95 780</b>            | <b>-159 898</b>           |
| <br><b>Periodens resultat</b>                      |       | <b>-30 869</b>              | <b>-57 948</b>              | <b>-76 134</b>            | <b>-95 780</b>            | <b>-159 898</b>           |

## Noter

### 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som uppställs i Redovisningsrådets rekommendation RFR 1.1 - Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Från och med 2005 tillämpar Orexo IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2007.

I denna delårsrapport är klassificeringen mellan försäljningskostnader och administrationskostnader ändrad. Affärsutveckling klassificeras nu som försäljningskostnader och inte som administrationskostnader. Historiska jämförelsesiffror är omräknade enligt den nya klassificeringen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.1.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2007.

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

### 2. Koncernens kostnader fördelade per kostnadsslag

|                                  | <b>2008</b>    | <b>2007</b>    | <b>2008</b>    | <b>2007</b>    | <b>2007</b>    |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  | <b>apr-jun</b> | <b>apr-jun</b> | <b>jan-jun</b> | <b>jan-jun</b> | <b>jan-dec</b> |
| Råvaror och förnödenheter        | 8 001          | 3 502          | 15 720         | 9 698          | 26 835         |
| Övriga externa kostnader         | 40 990         | 41 342         | 88 073         | 62 421         | 132 307        |
| Personalkostnader                | 37 388         | 21 526         | 69 110         | 39 974         | 92 967         |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 2 638          | 1 030          | 5 497          | 2 093          | 5 875          |
| Vidarefakt. ombyggnadskostnader  |                | 6 628          |                | 9 300          | 9 300          |
| <b>SUMMA</b>                     | <b>89 017</b>  | <b>74 028</b>  | <b>178 400</b> | <b>123 486</b> | <b>267 284</b> |

### 3. Eget kapital

#### Förändringar i koncernens eget kapital

|                                                           | <b>2008</b>    | <b>2007</b>    | <b>2008</b>    | <b>2007</b>    | <b>2007</b>    |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                           | <b>apr-jun</b> | <b>apr-jun</b> | <b>jan-jun</b> | <b>jan-jun</b> | <b>jan-dec</b> |
| Ingående eget kapital enl. balansräkningen                | <b>611 085</b> | <b>287 655</b> | <b>671 252</b> | <b>324 350</b> | <b>324 350</b> |
| Periodens resultat                                        | -28 343        | -56 600        | -90 505        | -94 525        | -172 597       |
| Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner |                | 2 706          |                | 2 726          | 2 981          |
| Nyemission av aktier                                      |                | -              |                | -              | 438 775        |
| Nyemission av teckningsoptioner                           |                | -              |                | -              | 52 875         |
| Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring        | 2 382          | 1 494          | 4 377          | 2 704          | 5 989          |
| Förvärvat värde personaloptioner                          |                | -              |                | -              | 18 879         |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                        | <b>585 124</b> | <b>235 255</b> | <b>585 124</b> | <b>235 255</b> | <b>671 252</b> |

**Utestående aktier**

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 juni 2008 till 21 617 395 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Ingen förändring av antalet utestående aktier har skett under perioden.

**Optioner**

Per 30 juni fanns totalt 2 750 625 optioner utestående, vilka berättigade till nyteckning av 2 251 163 aktier i Orexo och utbyte av 499 462 optioner mot aktier i Orexo<sup>3</sup>. Varje option emitterad från Biolipox AB medför rätt att byta ut den mot en aktie i Orexo AB och motsvarande antalet aktier innehavs av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1:a januari 2008 till 30 juni 2008 fördelade på respektive kategori.

|                                                                                                                                      | <b>Ingående<br/>1/1 2008</b> | -               | +              | <b>Utgående<br/>30/6 2008</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|
| <b>Optioner riktade till anställda</b>                                                                                               |                              |                 |                |                               |
| Varav:                                                                                                                               |                              |                 |                |                               |
| Beslutade och tilldelade personaloptioner                                                                                            | 373 525                      | -               | 372 000        | 745 525                       |
| Beslutade och tilldelade styrelseoptioner                                                                                            | -                            | -               | 16 388         | 16 388                        |
| Beslutade och tilldelade teckningsoptioner                                                                                           | 15 250                       | -               | -              | 15 250                        |
| Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner 2008                                                                              | 372 000                      | -372 000        | 470 000        | 470 000                       |
| Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter                                       | 78 000                       | -               | -              | 78 000                        |
| <b>Summa beslutade optioner</b>                                                                                                      | <b>838 775</b>               | <b>-372 000</b> | <b>858 388</b> | <b>1 325 163</b>              |
| Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox ) | 399 167                      | -35 079         | -              | 364 088                       |
| Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)                   | 135 374                      | -               | -              | 135 374                       |
| <b>Summa optioner från Biolipox</b>                                                                                                  | <b>534 541</b>               | <b>-35 079</b>  | <b>-</b>       | <b>499 462</b>                |
| <b>Summa optioner riktade till anställda</b>                                                                                         | <b>1 373 316</b>             | <b>-407 079</b> | <b>858 388</b> | <b>1 824 625</b>              |
| <b>Övriga optioner</b>                                                                                                               |                              |                 |                |                               |
| Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB                                                   | 926 000                      | -               | -              | 926 000                       |
| <b>Summa utestående optioner</b>                                                                                                     | <b>2 299 316</b>             | <b>-372 000</b> | <b>858 388</b> | <b>2 750 625</b>              |

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

Under perioden april-juni 2008 har 35 079 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 35 079 Orexoaktier vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinnox AB. Utnyttjandet medför därmed inte att Orexo utger fler aktier.

#### *Tilldelning i februari*

Under februari 2008 tilldelades nya personaloptioner, vilka sammanlagt berättigar till teckning av 372 000 nya aktier. Fördelningen mellan befattningshavare är följande:

- Verkställande direktören: 50 000 aktier
- Övriga ledande befattningshavare: 85 000 aktier
- Övriga anställda: 237 000 aktier

Lösenpriset uppgår till 44 kronor per aktie och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2017. Intjänande sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 21 februari 2008. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 11,50 kronor per option.

#### *Nytt program beslutat vid årsstämman*

Vid Orexos årsstämma den 3 april 2008 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 470 000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110% av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. 470 000 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 2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo. Ingen av dessa optioner har ännu tilldelats.

Årsstämman beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 27.500 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie skall kunna utnyttjas vid förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde. Under maj 2008 tilldelades 16 388 optioner ur styrelseaktieägarprogrammet till styrelsens ledamöter och optionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2015. Intjänandet sker med en fjärdedel efter offentliggörandet av Orexos kvartalsrapport för första kvartalet och med en fjärdedel efter offentliggörandet av kvartalsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för det räkenskapsår då optionsinnehavaren blir vald eller omvald. Marknadsvärdet, beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 55,15 kronor per option.

#### 4. Koncernens kassaflöde

##### Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

|                                                | 2008<br>apr-jun | 2007<br>apr-jun | 2008<br>jan-jun | 2007<br>jan-jun | 2007<br>jan-dec |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Avskrivningar och nedskrivningar               | 2 638           | 1 030           | 5 497           | 2 093           | 5 875           |
| Beräknade kostnader för personaloptionsprogram | 3 454           | 1 987           | 5 845           | 3 494           | 1 381           |
| Övrigt                                         | 11              | -24             | 13              | 2               | 205             |
| <b>Summa</b>                                   | <b>6 103</b>    | <b>2 993</b>    | <b>11 355</b>   | <b>5 589</b>    | <b>7 461</b>    |

#### 5. Moderbolagets kostnader fördelade per kostnadsslag

|                                  | 2008<br>apr-jun | 2007<br>apr-jun | 2008<br>jan-jun | 2007<br>jan-jun | 2007<br>jan-dec |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Råvaror och förnödenheter        | 2 565           | 505             | 3 693           | 5 233           | 9 162           |
| Övriga externa kostnader         | 31 609          | 41 515          | 62 459          | 62 006          | 125 146         |
| Personalkostnader                | 35 458          | 19 933          | 56 317          | 36 957          | 77 603          |
| Avskrivningar och nedskrivningar | 1 843           | 948             | 3 520           | 1 934           | 4 571           |
| Vidarefakt. ombyggnadskostnader  |                 | 6 628           |                 | 9 300           | 9 300           |
| <b>SUMMA</b>                     | <b>71 475</b>   | <b>69 529</b>   | <b>125 989</b>  | <b>115 430</b>  | <b>225 782</b>  |

#### 6. Eget kapital

##### Förändringar i moderbolagets eget kapital

|                                                           | 2008<br>Apr-jun | 2007<br>apr-jun | 2008<br>jan-jun | 2007<br>jan-jun | 2007<br>jan-dec |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ingående eget kapital enl. balansräkningen                | <b>621 743</b>  | <b>291 804</b>  | <b>665 932</b>  | <b>328 406</b>  | <b>328 406</b>  |
| Periodens resultat                                        | -30 869         | -57 948         | -76 134         | -95 780         | -159 898        |
| Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner |                 | 2 706           |                 | 2 726           | 2 981           |
| Nyemission av aktier                                      |                 | -               |                 | 2 704           | 438 776         |
| Nyemission av teckningsoptioner                           |                 | -               |                 | -               | 52 875          |
| Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring        | 1 492           | 1 494           | 2 568           | -               | 5 392           |
| Koncernbidrag                                             | -               | -               | -               | -               | -2 600          |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>                        | <b>592 366</b>  | <b>238 056</b>  | <b>592 366</b>  | <b>238 056</b>  | <b>665 932</b>  |

#### 7. Händelser efter balansdagen

Endo Pharmaceuticals fattade i juli beslut om att återlämna Rapinyl®/Abstral till Orexo, till följd av den omfattande förändring av företagets strategi som genomförs av den nya ledningen. Detta innebär en möjlighet för Orexo att utöka licensieringsavtalet med ProStrakan Group plc, det internationella specialty pharmaföretaget, till att även inkludera Nordamerika. Samtidigt höjdes Orexos royalty-ersättning i Europa och Nordamerika. För mer detaljerad information se sidan 6.