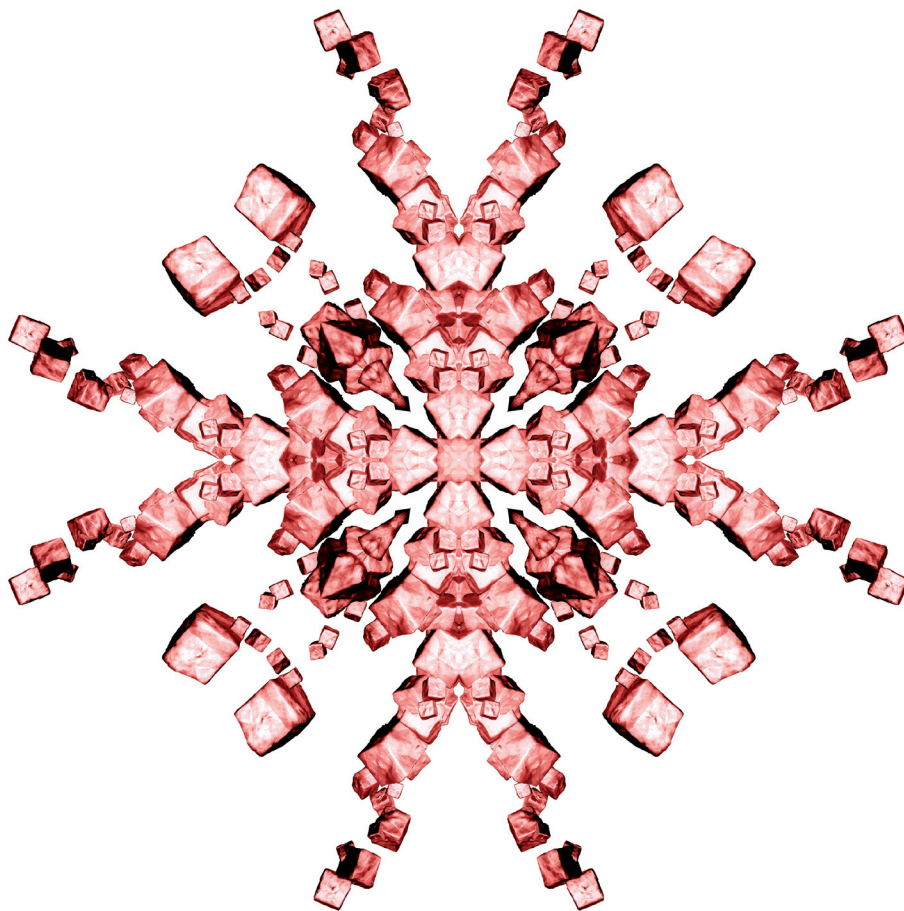




orexo

PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE TILL HANDEL
AV AKTIER I OREXO AB (PUBL) MED ANLEDNING
AV FÖRVÄRVET AV BIOLIPOX AB

Med "Orexo" eller "Bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhanget, Orexo AB (publ) eller den koncern som Orexo AB (publ) är moderbolag i vid dagen för detta prospekt. Med "Biolipox" avses i detta prospekt, beroende på sammanhanget, Biolipox AB eller den koncern som Biolipox AB är moderbolag i vid dagen för detta prospekt. Med "Förvärvet" avses i detta prospekt Orexos förvärv av samtliga aktier och teckningsoptioner i Biolipox. Med "ABG" avses i detta prospekt ABG Sundal Collier AB.

Detta prospekt har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Vissa belopp och procenttal som anges i detta prospekt har avrundats varför de i vissa fall inte summerar korrekt.

Prospektet får varken direkt eller indirekt distribueras i Australien, Japan, Kanada eller USA eller i något annat land där distributionen kräver registreringsåtgärd eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. De nyemitterade aktierna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i Kanada eller USA eller till person med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

ABG har anlåtits av Bolaget som finansiell rådgivare i samband med Förvärvet. ABG har, utöver en på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra intressen i Förvärvet.

I samband med upptagandet till handel av aktier i Orexo har två prospekt upprättats, ett prospekt på svenska och ett prospekt på engelska. I de avseenden dessa prospekt inte överensstämmer, skall det svenska prospektet gälla.

Twist rörande eller relaterad till detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Framtidsinriktade uttalanden

Detta prospekt innehåller en rad framtidsinriktade uttalanden och antaganden som återspeglar Orexos aktuella syn på framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Orexos verksamhet påverkas av. Det bör framhållas att sådana framtidsinriktade uttalanden endast gäller vid tidpunkten för detta prospekt och, även om Orexo anser att dessa uttalanden är rimliga vid tidpunkten för detta prospekt, inte utgör garantier för framtida resultat och innefattar således risker och osäkerheter. Vidare bör uppmärksammas att Bolagets faktiska resultatutfall, till följd av olika faktorer, kan komma att väsentligt avvika från dem som anges i, eller antyds i, de framtidsinriktade uttalandena. I detta prospekt, bland annat i avsnitten "Orexo-Risikfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Orexo-Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Orexo-Drug delivery-marknaden" samt "Orexo-Verksamheten", identifieras viktiga faktorer som kan orsaka sådana skillnader. Orexo åtar sig inte att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt.

Marknads- och branschinformation

Detta prospekt innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Orexo är verksam. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor och Orexo ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Såvitt Orexo känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

En ordlista med vetenskapliga och medicinska termer som används i detta prospekt återfinns på sidan 154.

INNEHÅLL

SAMMANFATTNING	2
OREXO - RISKFAKTORER	9
OREXOS FÖRVÄRV AV BIOLIPOX	15
BAKGRUND OCH MOTIV	16
INFORMATION OM AKTIERNA SOM TAS UPP TILL HANDEL	17
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	19
OREXO - PROFORMAREDOVISNING	22
OREXO - FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	27
OREXO - KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	33
OREXO - DRUG DELIVERY-MARKNADEN	42
OREXO - VERKSAMHETEN	46
OREXO - AKTIEKAPITAL	60
OREXO - AKTIEÄGARE	62
OREXO - STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	63
OREXO - LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	72
OREXO - BOLAGSORDNING	78
BIOLIPOX - VERKSAMHETEN	80
REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT	83
UTDRAG UR OREXOS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI 2007 TILL 30 SEPTEMBER 2007	84
OREXOS REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2004 TILL 2006	98
UTDRAG UR BIOLIPOX DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI 2007 TILL 30 SEPTEMBER 2007	138
UTDRAG UR BIOLIPOX REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2004 TILL 2006	145
ORDLISTA	154

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning är endast ämnad att utgöra en introduktion till och ett sammandrag av den mer detaljerade informationen i övriga delar i föreliggande prospekt. Varje beslut om att investera i de aktier som tas upp till handel i enlighet med detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet och således inte enbart på denna sammanfattning. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av denna, enbart om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till övriga delar i prospektet. En investerare som väcker talan i domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet.

Orexos förvärv av Biolipox i sammandrag

Orexo och huvudaktieägarna i Biolipox har den 12 november 2007 ingått ett aktieöverlåtelseavtal, varigenom parterna kommit överens om att Orexo skall förvärva samtliga aktier och teckningsoptioner i Biolipox genom en apportemission bestående av 7.630.895 aktier i Orexo och 926.000 teckningsoptioner berättigande till teckning av motsvarande antal aktier i Orexo ("Apportemissionen"). Teckningsoptionerna som emitteras i Apportemissionen får endast utnyttjas av Biolipox ägare om utlicensieringsavtal tecknas för något av projekten BLX-NLA, BLX-CLI eller BLX-2477, eller en delmålsärsättning erhålls för projektet BLX-MPI. Inträffar inte någon av dessa händelser senast den 31 december 2009 kommer teckningsoptionerna att förfalla.

Den 21 november 2007 beslutade styrelsen i Orexo, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 13 november 2007, om Apportemissionen, varigenom Orexos aktiekapital kan komma att ökas med högst 3.422.758 kronor. Rätt att teckna aktierna och teckningsoptionerna i Orexo skall enbart tillkomma Biolipox ägare. Betalning skall ske genom överlåtelse av aktier och teckningsoptioner i Biolipox. Förvärvet är villkorat av att Orexo förvärvar minst 90 procent av aktierna i Biolipox. Detta villkor är inte uppfyllt per dagen för detta prospekt. Orexos ledning bedömer att detta villkor kommer att uppfyllas och tillträde till aktierna förväntas ske den 23 november 2007.

Orexo

ÖVERSIKT

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

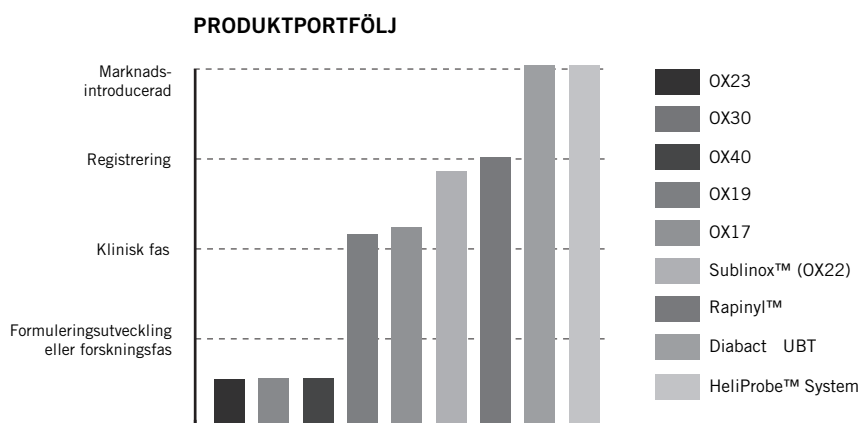
Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt och Bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade läkemedelsformer, bland annat för upptag genom munslemhinnan. Denna patenterade metod möjliggör snabb upplösning och effektivt upptag av läkemedelssubstanser med minimalt nedsväljande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

Orexos ledning bedömer att Bolaget verkar i ett mycket attraktivt segment inom läkemedelsindustrin kännetecknat av väsentligt kortare utvecklingstider, lägre utvecklingskostnader och lägre utvecklingsrisker, än traditionell läkemedelsforskning och -utveckling som fokuserar på forskning och utveckling av nya aktiva substanser. Orexos ledning bedömer att Bolaget har en omfattande patentportfölj som skyddar Bolagets produkter och teknologier.

Orexo startade sin verksamhet 1995 och är baserat i Uppsala där Orexo har utvecklat ett nära samarbete med Uppsala Universitet. Den 30 september 2007 hade Orexo 74 heltidsanställda varav en majoritet arbetade inom forskning och utveckling.

PRODUKTPORTFÖLJ

Orexo har för närvarande följande kommersialiserade produkter, produktkandidater som inlämnats för registrering eller förbereds för registreringsfas och produktkandidater i klinisk utvecklingsfas samt långt framskridna formuleringsutvecklingsprojekt.



AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Orexos affärsmodell och strategi innefattar följande huvudsakliga element:

- Fokusera på icke tillgodosedda medicinska behandlingsbehov genom att kombinera existerande väldokumenterade aktiva substanser med Bolagets patentskyddade drug delivery-teknologier och expertis inom torra formuleringar för att skapa nya patentskyddade läkemedel.
- Uppnå god avkastning på investeringar i läkemedelsutveckling genom att utveckla patentskyddade läkemedel som kan tas till marknaden snabbare, med lägre risk för misslyckanden i kliniska prövningar och lägre utvecklingskostnader jämfört med läkemedel som utvecklas genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling.
- Utveckla produkterna så långt att Bolaget erhåller ett optimalt värde i förhållande till varje enskild produkts potential och risk.
- Behålla vissa marknadsföringsrättigheter och etablera en fokuserad och specialiserad försäljningsorganisation på utvalda europeiska marknader, inklusive Norden. Orexo ingick den 1 augusti 2007 ett samarbetsavtal med ProStrakan Holdings BV ("ProStrakan"), ett bolag inom ProStrakan-koncernen, avseende ett till lika delar ägt försäljningsbolag för den nordiska marknaden. Orexo bedömer att Bolaget med vissa investeringar och resurser kan etablera en egen försäljningsorganisation

avseende vissa produkter på utvalda europeiska marknader även utanför Norden.

- Fortsätta bredda och utveckla nya teknologiplattformar och produkter genom att använda Bolagets patenterade teknologier och expertis och, när så är lämpligt, inlicensiera eller förvärva nya aktiva substanser och nya drug delivery-teknologier.

KONKURRENSFÖRDELAR

Orexos ledning bedömer att Bolagets affärsmodell har ett antal starka sidor som har bidragit till Bolagets framgångar fram till idag och som kommer att möjliggöra för Bolaget att realisera sitt mål att bli ett framgångsrikt läkemedelsbolag med intäkter bestående av bland annat delmålsersättningar och royalties från samarbetspartners och egen försäljning av produkter. Orexos starka sidor är bland andra:

- Förmåga att utveckla nya patentskyddade läkemedel snabbare, till lägre kostnader och med lägre utvecklingsrisk jämfört med läkemedel utvecklade genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling genom att med Bolagets patentskyddade drug delivery-teknologier förbättra egenskaper hos väldokumenterade läkemedel och farmakologiskt aktiva substanser.
- En långt framskriden och balanserad produktportfölj. Orexo har för närvarande två produkter på marknaden, tre produktkandidater i sen klinisk utvecklingsfas, varav en är

SAMMANFATTNING

utlicensierad i Europa, Japan och USA och inlämnad för registrering i Europa, samt en produktkandidat i tidig klinisk utvecklingsfas. Orexo har även tre projekt i formuleringsfas.

- Dokumenterad förmåga att kommersialisera Bolagets produkter genom licens- och samarbetsavtal. Orexo har ingått en rad licensavtal och distributionsavtal avseende Rapinyl®. Distributionsavtal har även ingåtts avseende Diabact® UBT och HeliProbe™ System.
- Ledande expertis inom torra formuleringar. Orexos ledning bedömer att Bolaget besitter ledande expertis inom den mest använda metoden för formulering av läkemedelsprodukter: torra formuleringar.
- En stark plattform av drug delivery-teknologier. Bolaget har ett antal patenterade drug delivery-teknologier och drug delivery-teknologier för vilka patentansökningar inlämnats som kan appliceras på ett flertal olika läkemedelssubstanter.
- En stark portfölj med patentskyddade produkter. Orexo har ansökt om patentskydd för 17 patentfamiljer/uppfinningar avseende mer än 160 beviljade patent och cirka 80 patentansökningar i utvärderingsfas.
- En fokuserad registreringsstrategi. Orexo använder väl dokumenterade aktiva substanser med omfattande klinisk prövningshistorik och kända biverkningar, vilket möjliggör komprimerade och effektiva dokumentationsprogram för att erhålla tillsynsmyndigheternas godkännande.
- En erfaren ledning. De ledande befattningshavarna i Orexo har kompletterande bakgrunder inom forskning och utveckling, klinisk utveckling och läkemedelsregistrering, försäljning, marknadsföring, finans och företagsledning samt erfarenhet från internationella bolag som AstraZeneca, Pfizer, Pharmacia, Sanofi-Aventis och Wyeth, samt från svenska Läkemedelsverket.

DRUG DELIVERY-MARKNADEN

Drug delivery kan sammanfattas som processen att säkerställa att den aktiva substansen i ett läkemedel tillförs patienten eller avsett organ i kroppen. Det finns ett flertal drug delivery-teknologier, från tabletter och lösningar till mer avancerade teknologier som

tillför kroppen farmakologiskt aktiva substanser via exempelvis slemhinnor, genom huden eller via luftvägarna. Drug delivery-teknologier har en bred tillämpning och utnyttjas ofta för befintliga läkemedel och för nya läkemedelssubstanter under utveckling. Många registrerade läkemedel uppvisar ofta suboptimala egenskaper som toxicitet, biverkningar, låg effektivitet, långsamt insättande effekt, behov av frekvent dosering eller att administrering enbart kan ske genom injektion. Förbättring av dessa egenskaper utgör en stor möjlighet och kommersiell potential för drug delivery-bolagen. Med modern drug delivery-teknologi erbjuds även möjlighet att utveckla läkemedel som selektivt levererar den aktiva substansen till vissa celltyper (till exempel cancerceller). Oavsett form erbjuder drug delivery-teknologier möjlighet att utveckla läkemedel som är säkrare, har bättre effekt, är effektivare och mer användarvänliga, områden där det finns behov som inte har tillgodosetts.

Bolag verksamma inom traditionell drug delivery erbjuder ofta sina teknologier till läkemedelsbolag och erhåller normalt en ersättning för sina tjänster samt royalties på produktförsäljning från läkemedelsbolagen. På senare tid har vissa drug delivery-bolag, såsom Orexo, börjat utveckla egna patenterade läkemedel för icke tillgodosedda medicinska behandlingsbehov baserade på egna drug delivery-teknologier.

Den totala globala läkemedelsmarknaden uppnådde år 2006 en försäljning strax över 600 miljarder US dollar, en ökning om 6,5 procent jämfört med år 2005¹⁾. Försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-teknologier är svår att uppskatta beroende på hur man definierar drug delivery. Nexium (AstraZeneca), Seretide (GlaxoSmithKline) och Effexor SR (Wyeth), vilka är läkemedel som finns med på IMS lista över världens mest sålda läkemedel år 2006, bygger alla på någon typ av avancerad drug delivery-teknologi²⁾. Detta visar, enligt Orexos ledning, vilken viktig roll drug delivery har för att lyckas fullt ut med läkemedelssubstanter.

Orexos viktigaste marknader är USA, EU och Sydostasien. Därutöver bidrar inga enskilda länder eller områden med mer än 10 procent av total konsoliderad försäljning. Försäljningssiffrorna nedan baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

¹⁾ Källa: IMS Health.

²⁾ Källa: IMS Health.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	(tusental kronor)					
Försäljning fördelat geografiskt:						
Norden	5.231	3.045	2.987	5.307	4.541	2.987
Övriga EU-länder	78.669	1.900	472	71.877	1.175	472
Sydostasien (framförallt Japan)	2.294	282	11.657	1.845	282	11.657
USA	39.188	57.125	71.525	39.188	57.125	71.525
Övriga länder	6.574	-	74	-	-	74
Summa	131.956	62.352	86.715	118.217	63.123	86.715

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Resultaträkningsinformation:					
Summa intäkter	21,7	80,7	132,0	73,0	87,0
Rörelsens kostnader	-156,2	-106,7	-172,6	-117,5	-92,7
Rörelseresultat	-134,5	-26,0	-40,6	-44,5	-5,8
Resultat efter finansiella poster	-128,7	-20,5	-33,0	-43,2	-15,6
Skatt på periodens resultat	0,1	0,0	0,0	0,0	-1,2
Periodens resultat	-128,6	-20,5	-33,0	-43,2	-16,8

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Balansräkningsinformation:					
Anläggningstillgångar	65,4	17,6	17,4	8,0	9,2
Varulager och kundfordringar	20,1	31,9	21,2	4,7	2,8
Övriga omsättningstillgångar	19,2	8,7	8,8	8,5	5,4
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	152,5	308,1	332,5	350,1	84,2
Summa tillgångar	257,2	366,3	379,9	371,3	101,7
Eget kapital	202,6	323,2	324,3	338,9	75,1
Skulder och avsättningar	54,6	43,1	55,6	32,4	26,6
Summa eget kapital och skulder	257,2	366,3	379,9	371,3	101,7

SAMMANFATTNING

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
(miljoner kronor)					
Kassaflödesinformation:					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131,8	-30,5	-17,7	-44,0	15,9
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-136,6	-27,4	2,9	-126,6	14,8
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten	-133,9	-27,0	15,9	176,2	68,8
Likvida medel vid periodens utgång	142,5	233,5	276,4	260,5	84,2
	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Nyckeltal					
Vinstmarginal, %	-593,8	-26,0	-25,0	-69,4	-18,0
Rörelsemarginal, %	-620,4	-32,0	-30,8	-71,4	-6,7
Avkastning på totalt kapital, %	-41,1	-5,0	-8,6	-33,7	-6,7
Avkastning på eget kapital, %	-48,7	-6,0	-9,6	-43,2	-30,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-48,7	-6,0	-9,6	-43,1	-9,2
Skuldsättningsgrad, ggr	-	-	-	-	-
Soliditet, %	78,7	88,0	85,4	91,3	73,9
Genomsnittligt antal anställda	68	50	50	37	23
	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Data per aktie					
Före utspädning					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	13.924	13.293	13.391	9.996	8.840
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-9,2	-1,5	-2,5	-4,3	-1,8
Eget kapital per aktie, kronor	14,5	24,3	23,4	25,5	8,1
Utdelning, kronor	-	-	-	-	-
Efter utspädning					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	14.114	14.171	13.605	10.911	9.613
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-9,2	-1,5	-2,5	-4,3	-1,9
Eget kapital per aktie, kronor	14,3	22,8	23,0	23,8	7,5
Efter full utspädning					
Antal aktier efter full utspädning	14.896	14.429	14.320	14.578	10.547

RISKFaktorER

Investeringar i aktier är alltid förenade med risker. Nedan följer en beskrivning av vissa av dessa risker, vilka beskrivs mer utförligt under avsnittet "Orexo - Riskfaktorer".

Orexo är ett drug delivery-bolag i utvecklingsfas med endast två produkter på marknaden och tre produktkandidater i långt framskriden klinisk utvecklingsfas. Eftersom Orexo historiskt har gått med förlust och Bolagets framtida lönsamhet är osäker är en investering i Orexos aktier förenad med hög risk.

Om Orexos kliniska prövningar inte skulle lyckas kan Orexo komma att sakna möjlighet att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Marknadsmottagandet för Orexos produkter kan även vara negativt när de introduceras kommersiellt, vilket kan hindra Orexo från att bli lönsamt.

Orexo kan komma att behöva ytterligare betydande kapital för att nå lönsamhet och om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet.

Orexos konkurrenter har större finansiella resurser och kan komma att utveckla nya teknologier eller produkter som är effektivare och billigare eller vilka framstår som mer kostnadseffektiva än Orexos produkter.

Orexo är beroende av, och förväntas fortsättningsvis vara beroende av, samarbetspartners för utveckling, genomförande av klinisk prövning, erhållande av tillsynsmyndigheters godkännande, tillverkning, marknadsföring och försäljning av vissa av Orexos produktkandidater. Dessa samarbeten kan misslyckas.

Orexos och dess samarbetspartners anläggningar och förfaranden är underkastade godkännanden av tillsynsmyndigheter och tillverkning och förvaring av läkemedels- och biologiska produkter är föremål för miljölagstiftning och miljörisker, vilket kan försena eller störa Orexos verksamhet. Även förändringar i sjukvårdssystemet kan komma att påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

Om Orexo inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för sina teknologier och produktkandidater kan Bolagets förmåga att utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produktkandidater skadas och Orexo kan vara oförmöget att bedriva sin verksamhet lönsamt.

En aktiv, likvid marknad för handel i Orexos aktier kanske inte utvecklas och kursen på Orexos aktier kan även komma att sjunka

efter upptagande till handel av de nya aktier som emitteras i samband med Förvärvet.

AKTIEÄGARE

Per den 30 september 2007 uppgick antalet aktieägare i Orexo till 1.436. De fem största aktieägarna i Orexo per samma datum var HealthCap (35,9 procent av kapital och röster), Fjärde AP-fonden (9,5 procent av kapital och röster), Nordea Fonder (5,5 procent av kapital och röster), Catella Fondförvaltning (5,3 procent av kapital och röster) och Carnegie (4,1 procent av kapital och röster).

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Orexos styrelse består för närvarande av Håkan Åström (ordförande), Monica Caneman, Johan Christenson, Hans Peter Hasler, Zsolt Lavotha, Staffan Lindstrand, John Sjögren och Kjell Strandberg. Ledande befattningshavare i Orexo är Zsolt Lavotha (verkställande direktör och koncernchef), Claes Wentzel (vice verkställande direktör och finansdirektör), Thomas Lundqvist (vice verkställande direktör och innovationschef), Göran Smedegård (chef för affärsutveckling), Lena Söderström (verkställande direktör för Kibion AB ("Kibion")) och Mona Cunningham (personaldirektör). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Leonard Daun såsom huvudansvarig revisor, är Bolagets revisor.

Vid extra bolagsstämma i Orexo den 13 november 2007 avgick Zsolt Lavotha såsom styrelseledamot i Bolaget samt utsågs Laurent Ganem och Antoine Papiernik till nya styrelseledamöter och Bengt Samuelsson till ny styrelsesuppleant i Bolaget för tiden fram till nästa årsstämma. Beslutet är villkorat av att Förvärvet genomförs. Efter genomförandet av Förvärvet kommer styrelsen för Bolaget således att bestå av Håkan Åström (styrelseordförande), Monica Caneman, Johan Christenson, Laurent Ganem, Hans Peter Hasler, Staffan Lindstrand, Antoine Papiernik, John Sjögren och Kjell Strandberg samt styrelsesuppleanten Bengt Samuelsson.

Biolipox

ÖVERSIKT

Biolipox är ett forskningsintensivt läkemedelsföretag som utvecklar nya läkemedel för inflammatoriska sjukdomar, som till exempel folksjukdomarna astma, kroniskt obstruktiv lungsjukdom ("KOL"), rinit, smärta och artrit. Biolipox har identifierat flera nya, möjliga behandlingsprinciper som ligger till grund för utveckling av helt nya klasser av läkemedel för dessa sjukdomar.

SAMMANFATTNING

Bolagets vetenskapliga spetskompetens är forskning kring den kroppsegna substansen arakidonsyra och dess omvandling till biologiskt aktiva mediatorer, bland annat prostaglandiner och leukotriener. Dessa mediatorer är viktiga för uppkomsten av många olika inflammatoriska sjukdomar. Detta sedan länge väletablerade forskningsområde har bland annat resulterat i kända läkemedel som till exempel de vanliga smärt- och inflammationsdämpande läkemedlen Magnecyl och Naproxen samt astmaläkemedlet Singulair.

Biolipox har sitt ursprung i forskning vid Karolinska Institutet, som länge haft en mycket stark ställning inom arakidonsyraforskningen, vilket också underströks då professorerna Bengt Samuelsson och Sune Bergström tilldelades Nobelpriset i medicin för arbetet kring upptäckterna av prostaglandiner och leukotriener.

Per den 30 september 2007 hade Biolipox 52 anställda, varav 45 personer var verksamma inom forskning och utveckling och sju personer inom ekonomi/finans, affärsutveckling och företagsledning.

Biolipox kombinerar, enligt Biolipox ledning, unik forskning med bred kompetens i alla faser av läkemedelsutvecklingen för att skapa kommersiellt attraktiva projekt.

PRODUKTPORTFÖLJ

Produktportföljen består för närvarande av fem projekt: NLA Nässpray (BLX-NLA), som befinner sig i klinisk fas, och fyra projekt i preklinisk fas (BLX-2477, BLX-MPI, BLX-CLI, och BLX-NLA/STEROID). Biolipox har dessutom nyligen förvärvat två kliniska projekt, PDE-hämmare (BLX-914) och LSAIDs™ (Leukocyte Selective Anti-Inflammatory Drugs) (BLX-LSAID).

Produkt	Indikation	Preklinisk	Fas I	Fas II	Fas III	Anmärkning
BLX-NLA	Rinit					
BLX-LSAID	Astma					Under utvärdering
BLX-914	KOL/Astma					
BLX-2477	Astma/KOL					
BLX-MPI	Smärta					
BLX-CLI	Astma/KOL					
BLX-NLA/STEROID	Rinit					

OREXO - RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är alltid förenade med risker. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Orexos framtida utveckling. Var och en av nedanstående risker samt övriga risker och osäkerheter som nämns i detta prospekt kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller medföra att värdet på Orexos aktier minskar, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Orexo förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. De risker och osäkerheter som beskrivs nedan är inte ordnade efter betydelse och utgör inte heller de enda risker och osäkerheter som Orexo och Bolagets aktieägare ställs inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Orexo inte känner till, eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga, kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Orexo.

Risker förenade med Orexos verksamhet

Orexo är ett drug delivery-bolag i utvecklingsfas med endast två produkter på marknaden och endast tre produktkandidater i långt framskriden klinisk utvecklingsfas.

Orexo är ett drug delivery-bolag i utvecklingsfas. Orexo har två kommersialiserade produkter, Diabact® UBT och HeliProbe™ System och har en produkt, Rapinyl®, som har lämnats in för registrering i Europa. Härutöver har Orexo tre produktkandidater som är i sen klinisk fas, Rapinyl® (för övriga marknader än Europa), Sublinox™ (OX 22) och OX 17 samt en produktkandidat, OX 19, i tidig klinisk utvecklingsfas. OX 40, OX 23 och OX 30 befinner sig i formuleringsfas. Vissa av Orexos produktkandidater har ännu inte genererat intäkter och kommer kanske aldrig att göra det.

Orexos framtida satsningar på produktutveckling är föremål för de risker att misslyckas som är förenade med utveckling av läkemedelsprodukter. Dessa risker inkluderar att någon eller samtliga Orexos produktkandidater kan visa sig vara ineffektiva, farliga, toxiska eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav från tillsynsmyndigheter eller erhålla nödvändiga godkännanden eller tillstånd från tillsynsmyndigheter eller visa sig svåra att utveckla till kommersiellt gångbara produkter.

Även om dessa risker generellt sett är mindre uttalade vid utveckling av nya läkemedel med hjälp av drug delivery-teknologier än vid traditionell läkemedelsforskning och -utveckling, utgör de ändå påtagliga risker i Orexos verksamhet. Om Orexo inte lyckas utveckla, erhålla godkännande för, eller framgångsrikt utlicensiera eller kommersialisera någon av sina produktkandidater kan detta hindra Orexo från att generera tillräckliga intäkter för att uppnå långsiktig lönsamhet. Om Orexo drabbas av avsevärda förseningar med att färdigställa sina projekt, erhåller ogynnsamma eller endast marginellt gynnsamma resultat från projekten, eller inte erhåller tillståndsmyndigheternas godkännande eller ett positivt mottagande av marknaden kan även Orexos kortsiktiga förmåga att generera intäkter, dess rykte och dess förmåga att anskaffa ytterligare kapital försvagas och Orexos aktiekurs sjunka.

Eftersom Orexo historiskt har gått med förlust och Bolagets framtida lönsamhet är osäker är en investering i Orexos aktier förenad med hög risk.

Orexo har redovisat betydande rörelseförluster sedan Bolaget inledde sin verksamhet 1995 fram till och med dagen för detta prospekt. För den niomånadersperiod som slutade den 30 september 2007 redovisade Orexo en nettoförlust om –128,6 miljoner kronor. En stor andel av Orexos kostnader är fasta, däribland kostnader för lokaler, utrustning och personal. Därutöver förutser Orexos ledning att Bolaget kommer att lägga ned avsevärda belopp för att finansiera forskning, utveckling, utlicensiering och kommersialisering av Bolagets produktkandidater och på att vidareutveckla sina kärnteknologier. Till följd härav förväntar sig Orexos ledning att Bolagets rörelsekostnader kommer att fortsätta att öka på kort sikt. Det finns ingen garanti för att Orexo över tiden kommer att ha tillräckliga intäkter och positiva kassaflöden för att kunna finansiera verksamheten. Orexos ledning förväntar sig att ytterligare intäkter som kan komma från de produktkandidater som redan utlicensierats, Diabact® UBT (Japan) och Rapinyl®, och från utlicensiering av nya produktkandidater kan komma att fluktuera och att fluktuationerna kan bli avsevärda.

Om Orexos kliniska prövningar inte skulle lyckas kan Orexo komma att sakna möjlighet att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter.

För att erhålla tillsynsmyndigheters godkännande för kommersiell försäljning av Bolagets produktkandidater kommer Orexo och dess samarbetspartners att behöva genomföra klinisk prövning på människor för att bevisa säkerhet och effekt. Orexo och dess samarbetspartners kan misslyckas med att erhålla tillstånd från tillsynsmyndigheter för att påbörja och genomföra sådan klinisk prövning. Om den tillåts kan den kliniska prövningen komma att visa att Orexos produktkandidater inte är tillräckligt säkra och effektiva för att Orexo och dess samarbetspartners skall erhålla tillstånd från tillsynsmyndigheter att marknadsföra produkterna. Vidare kan det förekomma att positiva resultat i formuleringsutvecklingsstudier och kliniska prövningar som Orexo och dess samarbetspartners genomför visar sig inte vara representativa för resultat som erhålls i senare kliniska prövningar. Orexo, dess samarbetspartners, institutionella granskningsorgan eller tillsynsmyndigheter kan dessutom när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det kan antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Negativa eller ofullständiga resultat från kliniska prövningar avseende någon av Orexos produktkandidater kan innebära att Orexo och dess samarbetspartners måste genomföra ytterligare kliniska prövningar, vilket kan resultera i ökade kostnader, avsevärt försenad ansökan om godkännande hos tillsynsmyndigheter, en ansökan för ett mer begränsat användningsområde eller föranleda att Orexo och dess samarbetspartners avstår från att kommersialisera produktkandidaten.

Även om Orexo erhåller tillsynsmyndigheters godkännande att marknadsföra sina produktkandidater kan marknadsmottagandet vara negativt när de introduceras kommersiellt, vilket kan hindra Orexo från att bli lönsamt.

Orexo fokuserar på utveckling av nya läkemedel genom tillämpning av patentskyddade drug delivery-teknologier på väldokumenterade aktiva substanser som ofta inte längre är patentskyddade. Till följd härav anser Orexos ledning att det bör vara lättare för Orexo att få sjukvårds- och läkemedelsbranschen och subventionerande parter att acceptera och använda Bolagets produkter jämfört med läkemedelsutvecklingsbolag som utvecklar nya substanser. De drug delivery-teknologier som används i Orexos produkter är emellertid nya och produkterna är avsedda att

ersätta eller förändra existerande behandlingsformer eller metoder. Sjukhus, läkare och patienter kan komma till slutsatsen att Orexos produkter är mindre säkra och effektiva eller av någon annan anledning mindre attraktiva än befintliga behandlingsformer och metoder. Det finns således inga garantier för att sjukhus, läkare, patienter eller sjukvårds- och läkemedelsbranschen i allmänhet kommer att acceptera och använda någon av de produkter som Orexo kan komma att utveckla.

Orexos framgång är beroende av nyckelpersoner.

Orexo är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner och konsulter samt deras kunskap och expertis. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare eller konsulter skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i Orexos forskningsprogram eller utveckling, utlicensiering eller kommersialisering av Bolagets produktkandidater. Orexos framtida framgång kommer också till stor del att bero på Bolagets fortsatta förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal inom forskning och ledning samt personal med expertkompetens inom klinisk prövning och gällande regelverk. Orexo konkurrerar om personal med andra företag, universitet, offentliga och privata forskningsinstitutioner, myndigheter och andra organisationer. Om Orexo inte lyckas rekrytera och bibehålla personal kommer Bolagets verksamhet att påverkas negativt.

Orexo kan komma att behöva ytterligare betydande kapital för att nå lönsamhet och om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet.

Orexo har använt och kommer att fortsätta att behöva betydande medel för att bedriva forskning och utveckling innefattande formuleringsutveckling och klinisk prövning av Bolagets potentiella produkter. Orexo kan komma att behöva söka ytterligare extern finansiering i framtiden och kan komma att göra detta genom avtal med samarbetspartners och genom publik eller privat finansiering. Det kan visa sig att ytterligare finansiering inte kommer att vara tillgänglig för Orexo på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget. Om Orexo är oförmöget att skaffa finansiering vid rätt tidpunkt kan Bolaget bli tvunget att väsentligt inskränka ett eller flera av sina forsknings- eller utvecklingsprogram.

Orexos konkurrenter har större finansiella resurser och kan komma att utveckla nya teknologier eller produkter som är effektivare och billigare eller vilka framstår som mer kostnadseffektiva än Orexos produkter.

Många av Orexos potentiella konkurrenter har större finansiella resurser och expertkunskap avseende forskning och utveckling, klinisk prövning, erhållande av tillsynsmyndigheters godkännande och marknadsföring än Orexo.

Orexo konkurrerar med många företag och institutioner, däribland läkemedelsbolag, bioteknikbolag, akademiska institutioner och forskningsorganisationer, om att utveckla produkter som baseras på alternativa drug delivery-teknologier. Konkurrenter kan komma att utveckla produkter som är mer effektiva, prisvärda eller praktiska eller kan komma i åtnjutande av patentskydd eller kommersialisera sina produkter tidigare än Orexo. Dessa konkurrerande produkter kan innebära att Orexos produktkandidater blir obsoleta eller begränsa möjligheten för Orexo att erhålla intäkter från sina produktkandidater.

Teknologi som kontrolleras av utomstående parter och som skulle kunna vara till nytta för Orexos verksamhet kan komma att förvärfvas eller licensieras av Orexos konkurrenter, och därigenom hindra Orexo från att erhålla teknologin på rimliga kommersiella villkor, eller överhuvudtaget. Om Orexo inte framgångsrikt lyckas konkurrera med befintliga och potentiella konkurrenter kommer detta att medföra avsevärd skada för Bolagets verksamhet.

Orexo kan utsättas för produktansvarskrav och riskerar att inte kunna erhålla eller upprätthålla tillräckliga produktansvarsförsäkringar.

Orexos verksamhet utsätter Bolaget för den risk för produktansvarskrav som är förknippad med tillverkning, studier och marknadsföring av produkter för behandling av människor. Orexo kan misslyckas med att erhålla eller upprätthålla försäkring på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget. Orexo riskerar dessutom att de försäkringar Bolaget tecknar inte erbjuder tillräckligt skydd mot eventuella skadeståndsanspråk. Detta skulle kunna ha väsentligt negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och verksamhet.

Orexos verksamhet är koncentrerad till ett fåtal lokaler.

Orexos hela nuvarande verksamhet är förlagd till hyrda lokaler belägna i Uppsala, fördelade på flera byggnader. Brand, explosion, översvämning eller annan olycka som allvarligt skadar dessa lokaler kan medföra väsentliga störningar eller begränsningar i

Orexos verksamhet och kan få betydande negativ inverkan på Orexos verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker förenade med samarbeten med andra företag

Orexo är beroende av, och förväntas fortsättningsvis vara beroende av, samarbetspartners för utveckling, genomförande av klinisk prövning, erhållande av tillsynsmyndigheters godkännande, tillverkning, marknadsföring och försäljning av vissa av Orexos produktkandidater. Dessa samarbeten kan misslyckas.

Orexo är i viss utsträckning beroende av att utomstående parter genomför klinisk prövning av Orexos produktkandidater och utvecklar vissa produkter som tillämpar Orexos teknologi. Om dessa parter inte uppfyller sina kontraktuella åtaganden eller inte håller sig inom uppsatta tidsramar, om de behöver bytas ut eller om kvaliteten på eller tillförlitligheten av den kliniska information som de erhåller eftersätts på grund av oförmåga att följa Orexos kliniska föreskrifter eller av annan anledning kan den kliniska prövningen komma att förlängas, försenas eller avbrytas. Eventuella förlängningar, förseningar eller avbrott av Orexos kliniska prövningar skulle ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och dess förmåga att utlicensiera eller kommersialisera Bolagets produkter.

Orexos ledning har för avsikt att Bolaget skall ingå samarbetsavtal med andra parter i framtiden avseende andra produktkandidater för att bland annat sprida den finansiella risk som läkemedelsutveckling och kommersialisering av produktkandidater innefattar. Orexos framgång är beroende av Bolagets förmåga att skaffa samarbetspartners i framtiden och att ingå samarbetsavtal med sådana partners på för Orexo förmånliga villkor. Det är dock inte säkert att Orexo kommer att kunna ingå sådana samarbetsavtal. Orexos samarbetspartners kan även avsätta otillräckliga resurser eller på annat sätt vara oförmögna att fullfölja utvecklingen och kommersialiseringen av dessa potentiella produkter.

Om Orexo saknar möjlighet att ingå ytterligare samarbetsavtal kan Orexo vara oförmöget att fortsätta utvecklingen av Bolagets produktkandidater.

Om Orexo inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå samarbete avseende någon produktkandidat kan Bolaget sakna tillräckliga medel för att utveckla produktkandidaten internt. Om Orexo saknar tillräckliga medel för att utveckla sina produktkandidater kommer Orexo inte att kunna introducera

dess på marknaden och generera intäkter. Orexos verksamhet skulle till följd därav påverkas negativt.

Orexo har begränsad infrastruktur för, och erfarenhet av, försäljning och marknadsföring och kan komma att i hög utsträckning förlita sig på utomstående parter som kanske inte framgångsrikt kommersialiserar Orexos produkter.

Orexo har begränsad erfarenhet av försäljning och marknadsföring och har begränsad infrastruktur för distribution. Orexo har ingått ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende ett till lika delar ägt försäljningsbolag för den nordiska marknaden. För större marknader avser Orexo att i hög utsträckning förlita sig på försäljnings-, marknadsförings- och distributionsavtal med utomstående parter. Orexo kan komma att misslyckas med att ingå sådana avtal på villkor som är gynnsamma för Orexo, om de överhuvudtaget kan ingås. Dessutom kan Orexo komma att få begränsad eller ingen kontroll över dessa utomstående parter försäljnings-, marknadsförings- och distributionsaktiviteter.

Om Orexo beslutar att etablera en egen försäljningsorganisation avseende någon av Bolagets produkter även på andra marknader utöver Norden kommer detta att väsentligt öka Bolagets kostnader.

Orexo har inte någon kapacitet för storskalig tillverkning och måste förlita sig på utomstående parter för tillverkning av Bolagets produkter eller lägga ned väsentliga kostnader för att utveckla sådan kapacitet.

Orexo förlitar sig för närvarande på egen tillverkning av Bolagets produkter för formuleringsutveckling och klinisk prövning och Orexos ledning förväntar sig att Bolaget fortsätter med detta i framtiden. Även om flera av Orexos anställda har omfattande erfarenhet av storskalig läkemedelsproduktion saknar Orexo kapacitet för egen storskalig tillverkning. Orexos ledning planerar för närvarande inte att utveckla någon sådan tillverkningskapacitet eftersom den anser det vara fördelaktigt med outsourcing av tillverkningen. Orexo har hittills inte ingått några långsiktiga kommersiella leveransavtal. För att kunna kommersialisera Bolagets nuvarande produktkandidater kommer Orexo således att behöva ingå avtal avseende nödvändig storskalig tillverkningskapacitet. Endast ett begränsat antal leverantörer kan tillhandahålla vissa läkemedel. Vidare omges tillverkningsprocessen för samtliga Orexos produkter av ett omfattande regelverk och Orexo kommer att behöva ingå avtal med tillverkare som löpande uppfyller tillsynsmyndigheters krav. Orexo kan komma att möta svårigheter att erhålla tillräcklig

tillverkningskapacitet för sina behov. Om Orexo misslyckas med att erhålla eller upprätthålla kontraktstillverkning av eventuella framtida produkter eller att göra detta på kommersiellt gångbara villkor kan Orexo misslyckas med att framgångsrikt kommersialisera sina produkter.

Risker förenade med lagstiftning och andra föreskrifter

Orexo och dess samarbetspartners är i hög grad beroende av att erhålla tillsynsmyndigheters godkännande att marknadsföra och sälja Orexos produktkandidater.

Orexo och dess samarbetspartners kommer inte att kunna marknadsföra några av Bolagets produkter i EU, USA eller i något annat land utan att först ha erhållit nödvändiga godkännanden för marknadsföring från relevanta tillsynsmyndigheter. Processen för erhållande av tillsynsmyndigheters godkännande att marknadsföra ett nytt läkemedel kan ta många år och kräver normalt omfattande finansiella och andra resurser.

Om Orexo och dess samarbetspartners inte erhåller de godkännanden eller tillstånd från tillsynsmyndigheter som krävs för att marknadsföra Bolagets produktkandidater kan Orexos verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat påverkas väsentligt negativt.

Orexos och dess samarbetspartners anläggningar och förfaranden är underkastade godkännanden av tillsynsmyndigheter, vilket kan försena eller störa Orexos verksamhet.

Även efter det att någon av Orexos produktkandidater godkänts kommer Orexo och dess samarbetspartners att vara skyldiga att uppfylla fortsatta myndighetskrav, däribland krav på säkerhetsrapportering och andra krav efter erhållet marknadsföringsgodkännande, innefattande tillsyn över marknadsföringen av produkterna. Dessutom kommer Orexos eller dess externa tillverkare att vara skyldiga att följa regler gällande god tillverkningssed. Orexo eller dess externa tillverkare produktionsanläggningar måste vidare godkännas vid myndighetsinspektion innan godkännande för marknadsföring kan erhållas och kommer att vara föremål för regelbundna inspektioner av dessa myndigheter. Om Orexo inte uppfyller tillämpliga myndighetskrav kan Bolaget bli föremål för böter, avbrott i eller återkallelse av tillsynsmyndigheters godkännande, återkallelse eller beslagtagnande av produkter, inskränkningar i

verksamheten och åtal, vilket kan ha en negativ inverkan på Orexos verksamhet och finansiella ställning.

Tillverkning och förvaring av läkemedels- och biologiska produkter är föremål för miljölagstiftning och miljörisker.

Eftersom läkemedelsprodukter innehåller kemikalier och på grund av det sätt på vilket läkemedel tillverkas är läkemedelsindustrin föremål för sträng miljölagstiftning och därmed för risken att drabbas av skadeståndsskyldighet eller kostnader för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Det är inte säkert att Orexo kommer att erhålla de tillstånd som kan komma att krävas för Bolagets verksamhet i framtiden. Om Orexo underlåter att iaktta miljöföreskrifter rörande korrekt användning, utsläpp eller bortforsling av miljöfarliga ämnen eller på annat sätt underlåter att iaktta villkor som är förenande med tillstånd för verksamheten kan dessa tillstånd återkallas och Orexo kan utsättas för straffrättsliga påföljder och avsevärda skadestånd och kostnader eller bli tvunget att anpassa eller tillfälligt avbryta sin verksamhet.

Förändringar i sjukvårdssystemet kan komma att påverka Orexos verksamhet och lönsamhet.

I flera länder där Orexo är verksamt har det förekommit ett antal förslag avseende förändring av sjukvårdssystemet på sätt som kan påverka Orexos förmåga att lönsamt bedriva sin verksamhet. Risken för att sådana förslag skall antas påverkar eller kommer att påverka Orexos förmåga att anskaffa kapital, erhålla ytterligare samarbetspartners och marknadsföra Bolagets produkter. Orexos rörelseresultat kan påverkas negativt av framtida sjukvårdsreformer.

Orexos framgång är beroende av i vilken utsträckning Bolagets produkter kvalificerar sig för subventioner från privat och offentligt finansierade sjukvårdsprogram. En utveckling som innebär att subventioneringen av Orexos produkter avskaffas eller begränsas på någon av Orexos potentiella marknader skulle kunna ha en negativ effekt på Orexos förmåga att sälja sina produkter eller leda till att Bolagets kunder på dessa marknader väljer billigare produkter.

Risker förenade med Orexos immateriella rättigheter

Om Orexo inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för sina teknologier och produktkandidater kan Bolagets förmåga att utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produktkandidater skadas och Orexo kan vara oförmöget att bedriva sin verksamhet lönsamt.

Orexos framgång är till viss del beroende av Orexos förmåga att skydda de metoder och teknologier som Bolaget utvecklar i enlighet med olika länders regelverk för patent- och annat immaterialrättsligt skydd, så att Orexo kan hindra andra från att använda Bolagets uppfinningar och skyddade information. Eftersom vissa patentansökningar är konfidentiella till dess att patent beviljas kan utomstående parter ha lämnat in patentansökningar avseende teknologier som omfattas av Orexos ingivna patentansökningar utan Orexos kännedom. Det kan visa sig att Orexos patentansökningar inte har prioritet i förhållande till eventuella andra ansökningar.

Trots Orexos ansträngningar att skydda sina rättigheter kan obehöriga komma att erhålla och använda sig av information som Orexo betraktar som Orexos egen. Det faktum att ett patent beviljas garanterar inte att det är giltigt eller kan göras gällande, vilket innebär att även om Orexo erhåller patent kan det visa sig att de är ogiltiga eller att de inte kan göras gällande mot utomstående parter.

Det är inte säkert att ingivna patentansökningarna resulterar i beviljade patent. Läkemedels- och bioteknikföretags, inklusive Orexos, patenträttsliga ställning är i allmänhet osäker och innefattar komplexa faktiska och juridiska bedömningar. De regler som tillämpas av patentmyndigheter i olika länder vid beviljande av patent tillämpas inte alltid på ett förutsägbart eller enhetligt sätt och kan komma att förändras.

Om Orexo blir involverat i tvister eller andra förfaranden för att upprätthålla sina patent eller för att försvara sig mot krav avseende intrång av Orexo i utomstående parter immateriella rättigheter kan Orexo ådra sig betydande kostnader eller skadeståndsansvar, eller tvingas avbryta sina satsningar på produktutveckling och kommersialisering för en eller flera av Bolagets produktkandidater.

Utomstående kan komma att stämma Orexo för intrång i deras patent. På samma sätt kan Orexo komma att behöva inleda rättsprocesser för att upprätthålla de patent som Orexo beviljats eller för att fastställa skyddsomfånget och giltigheten av

utomstående patentskyddade rättigheter. Orexos kostnader för rättsliga processer eller för annan typ av tvistelösning avseende immateriella rättigheter kan komma att bli väsentliga, även om utgången av en sådan process är till Bolagets fördel, och kan vidare komma att avleda ledningens uppmärksamhet från Bolagets verksamhet. Vissa av Bolagets konkurrenter med betydligt större resurser än Orexo kan ha bättre förutsättningar att klara kostnaderna för komplexa patentprocesser än Orexo. Osäkerheter med anledning av inledningen och fortsättningen av en sådan rättsprocess kan begränsa Orexos möjligheter att fortsätta sin verksamhet.

Om någon part skulle hävda att Orexos uppfinningar eller användning av teknologier gör intrång i en sådan parts immateriella rättigheter skulle Orexo kunna bli skyldigt att utge skadestånd och förbjudas fortsätta intrånget. Orexo eller dess samarbetspartners kan tvingas skaffa en licens för att fortsätta att tillverka eller marknadsföra de produkter och förfaranden som omfattas. Det är inte säkert att sådana licenser av en utomstående parts patent är tillgängliga på kommersiellt acceptabla villkor, eller överhuvudtaget. Dessutom kan vissa licenser vara icke-exklusiva och Orexos konkurrenter kan därför komma att få tillgång till samma teknologi som den som licensierats till Orexo.

Om Orexo inte kan skydda sina företagshemligheter och sin know-how kommer värdet på Bolagets teknologier och produktkandidater att påverkas negativt.

Orexo är beroende av opatenterade företagshemligheter, know-how och fortsatta teknologiska uppfinningar för att utveckla och bibehålla sin konkurrensposition. Om Orexo misslyckas med att skydda sina företagshemligheter, sin know-how och sina teknologier kan detta underminera Bolagets konkurrensposition och påverka värdet av Orexos produkter och produktkandidater negativt.

Risker förenade med Orexos aktier

En aktiv, likvid marknad för handel i Orexos aktier kanske inte utvecklas.

Orexo aktiekurs har varit volatil sedan Bolaget noterades på OMX Nordiska Börs Stockholm. Historisk värdestegring är ingen garanti för en positiv utveckling i framtiden för de aktier som tas

upp till handel i samband med Förvärvet. Handeln i Bolagets aktier har generellt sett haft låg aktivitet och Orexo kan inte förutsäga i vilken utsträckning investerarnas intresse för Orexo kommer att utvecklas. En mindre aktiv handel i aktierna ökar vanligtvis volatiliteten vilket medför att risken för större kursfluktuationer ökar. En ökad handel är dock ingen garanti för att Orexos aktiekurs kommer att vara mindre volatil.

Kursen på Orexos aktier kan komma att sjunka.

Orexos aktiekurs kan komma att sjunka efter genomförandet av Förvärvet på grund av det ökade antalet aktier i Bolaget. Kursen på Orexos aktier kan även komma att fluktuera avsevärt som en reaktion på faktorer helt utanför Orexos kontroll. Aktiemarknaden i stort har historiskt sett upplevt stora fluktuationer i pris och volym. Marknadspriserna på värdepapper i många läkemedels-, bioteknik- och andra life science-företag har varit volatila och har genomgått fluktuationer som upprepade gånger inte varit relaterade till eller proportionella i förhållande till verksamhetens utveckling i dessa företag. Exempelvis skulle Orexos aktiekurs kunna påverkas negativt av att läkemedel som utvecklas av andra läkemedels-, bioteknik- och life science-företag inte klarar klinisk prövning, inte erhåller tillsynsmyndigheters godkännande eller inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, även om dessa misslyckanden inte är relaterade till Orexos produktkandidater eller teknologi. Dessa breda marknadsfluktuationer kan resultera i att Orexos aktiekurs genomgår extrem fluktuation, vilket kan resultera i en värdeminskning av investerarens aktier.

Orexo har aldrig lämnat utdelning och Orexo förväntas inte heller lämna utdelning inom överskådlig framtid.

Orexo har hittills inte lämnat någon utdelning på någon av Bolagets aktier och Orexos styrelse har för närvarande för avsikt att behålla eventuella framtida vinster i Bolaget för att finansiera utveckling och tillväxt av Bolagets verksamhet. Därutöver kan villkor för framtida lån eller kreditfaciliteter komma att hindra Orexo från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer eventuell värdestegring på Orexos aktier att utgöra den enda möjligheten till avkastning för aktieägare i Orexo inom överskådlig framtid.

OREXOS FÖRVÄRV AV BIOLIPOX

Orexo och huvudaktieägarna i Biolipox har den 12 november 2007 ingått ett aktieöverlåtelseavtal, varigenom parterna kommit överens om att Orexo skall förvärva samtliga aktier och teckningsoptioner i Biolipox genom Apportemissionen. Teckningsoptionerna som emitteras i Apportemissionen får endast utnyttjas av Biolipox ägare om utlicensieringsavtal tecknas för något av projekten BLX-NLA, BLX-CLI eller BLX-2477, eller en delmålsersättning erhålls för projektet BLX-MPI. Inträffar inte någon av dessa händelser senast den 31 december 2009 kommer teckningsoptionerna att förfalla.

Den 21 november 2007 beslutade styrelsen i Orexo, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 13 november 2007, om Apportemissionen, varigenom Orexos aktiekapital kan komma att ökas med högst 3.422.758 kronor. Rätt att teckna aktierna och teckningsoptionerna i Orexo skall enbart tillkomma Biolipox ägare. Betalning skall ske genom överlåtelse av aktier och teckningsoptioner i Biolipox. Förvärvet är villkorat av att Orexo förvärvar minst 90 procent av aktierna i Biolipox. Detta villkor är inte uppfyllt per dagen för detta prospekt. Orexos ledning bedömer att detta villkor kommer att uppfyllas och tillträde till aktierna förväntas ske den 23 november 2007.

Efter genomförandet av Förvärvet och utnyttjandet av teckningsoptionerna som emitterats i Apportemissionen kommer Biolipox aktieägare att äga cirka 38 procent och Orexos aktieägare cirka 62 procent av Orexo, inklusive Biolipox ("Den Nya Koncernen").

Huvudaktieägarna i Biolipox har åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över de aktier och

teckningsoptioner i Orexo som de erhåller i samband med Förvärvet under en period om tre månader efter genomförandet av Förvärvet. HealthCap har vidare åtagit sig att inte överlåta aktier i Orexo eller de teckningsoptioner som HealthCap erhåller i samband med Förvärvet utan skriftligt samtycke från ABG, under en period om tolv månader efter genomförandet av Förvärvet. Sådant samtycke skall lämnas om det finns skälig anledning därtill.

Om Förvärvet skulle ha genomförts per den 30 september 2007 skulle Den Nya Koncernen per samma datum ha haft 126 anställda, varav 93 inom läkemedelsutveckling. Den Nya Koncernens huvudkontor kommer att ligga kvar i Uppsala. Styrelsen för Den Nya Koncernen kommer att bestå av Håkan Åström (styrelseordförande), Monica Caneman, Johan Christenson, Laurent Ganem, Hans Peter Hasler, Staffan Lindstrand, Antoine Papiernik, John Sjögren och Kjell Strandberg samt styrelsesuppleanten Bengt Samuelsson. Torbjörn Bjerke, verkställande direktör för Biolipox, kommer att bli ny verkställande direktör för Den Nya Koncernen. Claes Wenthzel kvarstår som vice verkställande direktör och finansdirektör. Orexos nuvarande verkställande direktör, Zsolt Lavotha, kommer av personliga skäl att lämna sin operativa funktion i Bolaget och bli Senior Advisor till Orexos styrelse. Orexo och Zsolt Lavotha har ingått ett konsultavtal avseende Zsolt Lavothas roll som Senior Advisor, vilket gäller fram till och med den 31 december 2008. Den totala ersättningen under detta konsultavtal uppgår till 4,5 miljoner kronor.

BAKGRUND OCH MOTIV

Orexo är ett läkemedelsbolag som med bred kunskapsbas inom medicin och farmaci och egna patenterade drug delivery-metoder, utvecklar nya, patenterbara läkemedel genom att vidareutveckla existerande läkemedelssubstanser. Utvecklingsarbetet drivs av ett kommersiellt synsätt med målet att, givet utvecklingsrisk och utvecklingskostnader, optimera Orexos produktkandidaters kommersiella värde innan licensavtal ingås, genom att driva projekten helt eller delvis genom klinisk fas.

Genom Förvärvet skapas ett innovativt specialty pharmabolag med en bred produktportfölj, globala partnerskap med stor finansiell potential samt etablerade försäljningskanaler. Tillsammans kommer bolagen att skapa aktieägarvärden genom samordningsfördelar och optimering av den kombinerade produktportföljen.

Orexo kommer att utvecklas som ett växande läkemedelsbolag med inriktning på specialty pharma-området. Fokus kommer främst att ligga på utveckling och kommersialisering av produkter inom framförallt smärta och luftvägar, med inriktning på väl definierade patientgrupper och specialisläkare. Detta möjliggör för Orexo att bli helt integrerat från forskning till marknad.

Biolipox produktportfölj innehåller flera produktkandidater inom smärta och luftvägssjukdomar. Biolipox strategi har varit att tidigt söka nya partnerskap för att reducera den finansiella risken.

Den Nya Koncernens produktportfölj kommer att bestå av ett antal prioriterade projekt, vilka till större delen befinner sig i senare utvecklingsfaser, samt ett antal projekt som kommer att utvärderas av ledningen. Härigenom beräknas påtagliga synergier och effektiviseringsvinster om cirka 40 miljoner kronor årligen uppnås inom Den Nya Koncernen.

Efter Förvärvet kommer Den Nya Koncernen att ha likvida medel för mer än tolv månader, exklusive nya avtal avseende utlicenseringsintäkter eller delmålsersättningar men inklusive kommande ersättningar enligt gällande avtal med nuvarande samarbetspartners. Om Förvärvet skulle ha genomförts per den 30 september 2007 skulle Den Nya Koncernen per samma datum ha haft likvida medel och kortfristiga placeringar om 242 miljoner kronor. Därutöver kommer Den Nya Koncernen att få garanterade intäkter och kapitaltillskott om sammanlagt cirka 171 miljoner kronor under återstoden av 2007.

Förutsatt att avtalade delmål uppnås och avtalade delmålsersättningar erhålls kommer Den Nya Koncernen att få ett positivt kassaflöde från och med 2008. Exklusive utlicenseringsintäkter och delmålsersättningar från nya avtal och målbaserade delmålsersättningar kan den löpande verksamheten generera ett positivt kassaflöde tidigast 2010.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt som har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument av styrelsen i Orexo. Styrelsen för Orexo är ansvarig för innehållet i detta prospekt, förutom för den information som avser Biolipox på sidorna 7-8, 80-82 och 145-153 i detta prospekt. Information om styrelseledamöterna i Orexo finns under avsnittet "Orexo - Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" på sidorna 63-65 i detta prospekt. Styrelsen för Orexo försäkrar härmed att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting som skulle kunna påverka den bild av Orexo som skapas av prospektet är utelämnat.

Uppsala den 22 november 2007

Orexo AB (publ)

Styrelsen

INFORMATION OM AKTIERNA SOM TAS UPP TILL HANDEL

Nyemitterade aktier

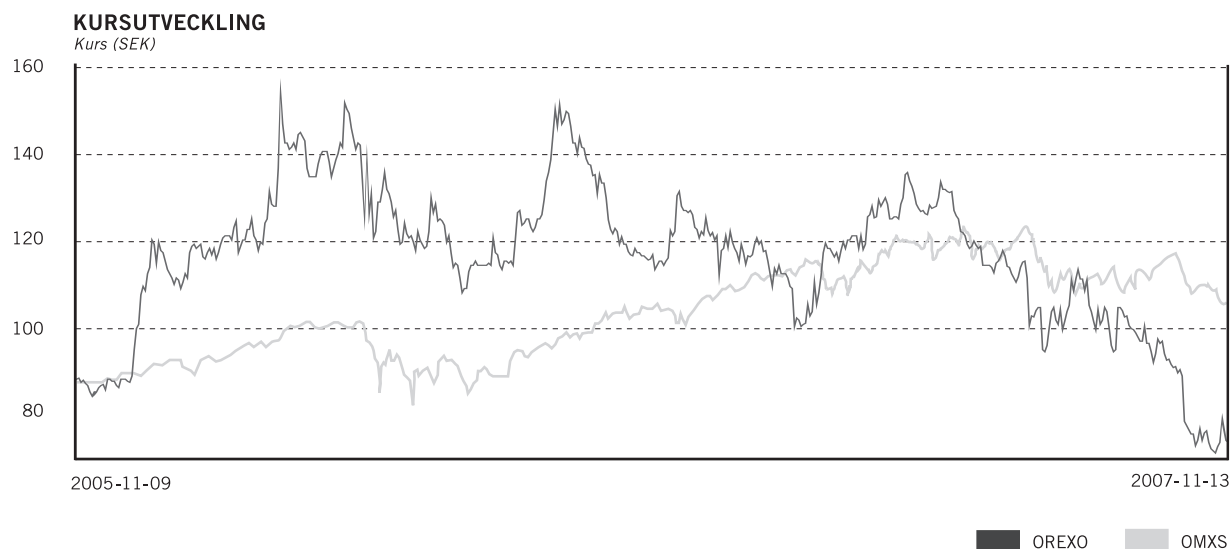
De nya aktier som emitteras i samband med Förvärvet skall medföra samma rättigheter som befintliga aktier i Orexo. De nya aktierna skall berättiga till eventuell utdelning från och med för räkenskapsåret 2007.

Allmän information om Orexo-aktien

Aktierna i Orexo har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med i aktiebolagslagen (2005:551). Orexos aktier är denominerade i svenska kronor.

Vid bolagsstämma medför varje aktie i Orexo en röst. Varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Varje aktie medför lika rätt till utdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna är ej föremål för några överlåtelsebegränsningar. Vid nyemission har befintliga aktieägare företrädesrätt till nyemitterade aktier i enlighet med vad som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Orexo-aktien är noterad på Nordiska listan vid OMX Nordiska Börs Stockholm. Aktien noterades den 9 november 2005 på OMX Nordiska Börs Stockholms dåvarande O-lista. En handelspost omfattar 100 aktier. Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Orexo-aktien för perioden från och med den 9 november 2005 till och med den 13 november 2007.



De nyemitterade aktierna förväntas bli föremål för handel omkring den 5 december 2007. ISIN-koden för aktierna är

SE0000736415. Kortnamnet för Orexos aktier på OMX Nordiska Börs Stockholm är ORX.

Orexos aktier är för närvarande inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inte heller har det förekommit något offentligt erbjudande avseende Orexos aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VPC-anslutning, utdelning mm

Orexo är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form och dess aktiebok förs av VPC AB ("VPC") (Box 7822, 103 97 Stockholm). Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Orexo lämnade ingen utdelning för räkenskapsåret 2006. För närmare information kring utdelningspolicy, se avsnittet "Utdelningspolitik" nedan. Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av VPC. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av VPC förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom VPC:s försorg, men kan också avse annat än kontant betalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några

restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Utdelningspolitik

Orexos styrelse har för närvarande för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och driften av verksamheten. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutspås kommer styrelsen att föreslå att bolagsstämman beslutar om utdelning. Med hänsyn till Bolagets finansiella ställning och negativa resultat förutser styrelsen inte att någon vinstutdelning kommer att ske de kommande åren.

Åtagande om överlåtelsebegränsning

Huvudaktieägarna i Biolipox har åtagit sig att inte sälja, överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över de aktier och teckningsoptioner i Orexo som de erhåller i samband med Förvärvet under en period om tre månader efter genomförandet av Förvärvet. HealthCap har vidare åtagit sig att inte överlåta aktier i Orexo eller de teckningsoptioner som HealthCap erhåller i samband med Förvärvet utan skriftligt samtycke från ABG, under en period om tolv månader efter genomförandet av Förvärvet. Sådant samtycke skall lämnas om det finns skäl原因 därtill.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Förvärvet för aktieägare och innehavare av teckningsoptioner i Biolipox som erhåller aktier i Orexo och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen omfattar inte:

- situationer där fysiska personer anses obegränsat skattskyldiga i Sverige på grund av reglerna om väsentlig anknytning,
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av handelsbolag,
- aktieägare som innehar aktier i Orexo som anses vara näringsbetingade³⁾,
- aktieägare i Biolipox som avyttrar aktier mot ersättning i form av teckningsoptioner i Orexo,
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier och teckningsoptioner i bolag som är eller har varit fåmansföretag, eller på aktier och teckningsoptioner som förvärvats med stöd av sådana aktier eller teckningsoptioner,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som har varit svenska företag, eller
- de särskilda skatteregler som kan bli tillämpliga för vissa speciella företagskategorier.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare och innehavare av teckningsoptioner beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsoptioner bör rådfråga egen skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Förvärvet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och dubbelbeskattningsavtal.

Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna och teckningsoptionerna i Biolipox inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende och att vederlaget för teckningsoptionerna är marknadsmässigt. Någon garanti för att aktierna och teckningsoptionerna inte kommer att anses vara marknadsnoterade och att vederlaget för teckningsoptionerna kommer att anses vara marknadsmässigt lämnas dock inte. Sammanfattningen nedan är vidare baserad på antagandet att teckningsoptionerna i Biolipox inte anses vara personaloptioner i skattehänseende. Någon garanti för att teckningsoptionerna i Biolipox inte kommer att anses vara personaloptioner lämnas dock inte.

Fysiska personer

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER I BIOLIPOX

För en fysisk person som är bosatt i Sverige eller stadigvarande vistas här och som avyttrar sina aktier i Biolipox mot ersättning i form av aktier i Orexo, uppkommer ingen skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust förutsatt att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten är tillämpliga. För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten skall vara tillämpliga krävs att Orexo äger aktier i Biolipox motsvarande mer än 50 procent av röstetalet i Biolipox vid utgången av det kalenderår då avyttringen sker. Orexo kommer, under förutsättning att Förvärvet genomförs, att inneha aktier i Biolipox på ett sådant sätt att detta villkor uppfylls. För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten skall vara tillämpliga krävs även att ersättningen för de avyttrade aktierna i Biolipox är marknadsmässig. De mottagna aktierna i Orexo anses förvärvade för ett pris som motsvarar det omkostnadsbelopp som gällde för de avyttrade aktierna i Biolipox. Det kan noteras att själva aktiebytet inte behöver deklarerars. En avyttring av aktier i Orexo som mottagits i samband med Förvärvet utlöser däremot kapitalvinstbeskattning och skall deklarerars (se avsnittet "Beskattning vid avyttring av aktier i Orexo" nedan)⁴⁾.

³⁾ Marknadsnoterade aktier anses som näringsbetingade, för vissa aktieägare, bland annat om aktieinnehavet utgör kapitaltillgång hos innehavaren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget (eller av företag som kan anses stå ägarföretaget nära).

⁴⁾ Det bör noteras att om en fysisk person flyttar utomlands och reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten har tillämpats, skall den "fiktiva" kapitalvinsten som uppkom vid aktiebytet tas upp till beskattning. Kammarrätten i Stockholm har dock i avgöranden funnit att kravet på svensk bosättning enligt de svenska reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten strider mot EG-rätten. Vidare är Skatteverket av uppfattningen att, i situationer då en fysisk person flyttar från Sverige till ett annat land inom EU eller ESS och reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte har tillämpats, ingen kapitalvinstbeskattning skall utlösas på grund av utflyttningen.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV TECKNINGSOPTIONER I BIOLIPOX

När en fysisk person avyttrar teckningsoptioner i Biolipox i samband med Förvärvet utlöses kapitalvinstbeskattning (se nedan).

Det bör noteras att reglerna om framskjuten beskattning inte är tillämpliga avseende de teckningsoptioner i Biolipox som avyttras i samband med Förvärvet.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER I OREXO

När en fysisk person avyttrar aktier i Orexo som mottagits i samband med Förvärvet utlöses kapitalvinstbeskattning (se nedan).

ALLMÄNT BETRÄFFANDE BESKATTNINGEN AV FYSISKA PERSONER

För fysiska personer beskattas kapitalvinster i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust på aktier eller teckningsoptioner beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för försäljningsutgifter) och omkostnadsbeloppet för avyttrade aktier eller teckningsoptioner.

Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust skall omkostnadsbeloppet för samtliga aktier respektive teckningsoptioner av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten. Kapitalförlust på teckningsoptioner som inte är marknadsnoterade är avdragsgill till 70 procent i inkomstlaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger

100.000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

BESKATTNING AV UTDELNING PÅ AKTIER I OREXO

För fysiska personer beskattas utdelning på aktier i Orexo i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelning på aktier med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

FÖRMÖGENHETSSKATT⁵⁾

Aktier som är noterade på Nordiska listan vid OMX Nordiska Börs Stockholm, utan att vara inregistrerade vid OMX Nordiska Börs Stockholm, såsom aktier i Orexo, är enligt nu gällande förmögenhetsskattelag undantagna från förmögenhetsskatt.

Svenska aktiebolag

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER BIOLIPOX

För svenska aktiebolag som avyttrar sina aktier i Biolipox mot ersättning i form av aktier i Orexo, uppkommer ingen skattepliktig kapitalvinst under förutsättning att aktierna i Biolipox anses vara näringsbetingade. Aktier i svenska aktiebolag som inte är marknadsnoterade och som utgör kapitaltillgångar för innehavaren anses vara näringsbetingade. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla.

Särskilda regler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV TECKNINGSOPTIONER I BIOLIPOX

När ett svenskt aktiebolag avyttrar teckningsoptioner i Biolipox i samband med Förvärvet utlöses kapitalvinstbeskattning (se nedan).

BESKATTNING VID AVYTTRING AV MOTTAGNA AKTIER I OREXO

När ett svenskt aktiebolag avyttrar aktier i Orexo som mottagits i samband med Förvärvet utlöses kapitalvinstbeskattning (se nedan).

⁵⁾ Regeringen har i proposition 2007/08:26 föreslagit att förmögenhetsskatten skall avskaffas helt från och med den 1 januari 2007.

ALLMÄNT BETRÄFFANDE BESKATTNINGEN AV SVENSKA AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent skatt. Kapitalvinst respektive kapitalförlust på aktier eller teckningsoptioner beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för försäljningsutgifter) och omkostnadsbeloppet för avyttrade aktier eller teckningsoptioner.

Vid beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust skall omkostnadsbeloppet för samtliga aktier respektive teckningsoptioner av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten.

Avdrag för kapitalförlust på aktier och teckningsoptioner medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och teckningsoptioner som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

BESKATTNING AV UTDELNING PÅ AKTIER I OREXO

För svenska aktiebolag beskattas utdelning på aktier i Orexo i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent skatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Kupongskattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsoptioner. Aktieägare och innehavare av teckningsoptioner kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier eller teckningsoptioner i Biolipox och aktier i Orexo, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

OREXO - PROFORMAREDOVISNING

Redovisning och förutsättningar för proformaredovisning

Nedanstående proformaredovisning har upprättats i syfte att ge en översiktlig bild av de finansiella effekterna av Förvärvet, inklusive tillhörande finansiering genom Apportemissionen. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och gör inte anspråk på att visa Den Nya Koncernens verkliga resultat och finansiella ställning om Förvärvet hade skett vid angivna tidpunkter, utan har upprättats för att ge en viss vägledning. Hänsyn har inte tagits till beräknade synergieffekter. Förvärvet består av ett förvärv av aktier och teckningsoptioner i Biolipox där betalning skall ske med aktier och teckningsoptioner i Orexo.

Proformaredovisningen för 2006 baseras på reviderade helårssiffror för Orexo- respektive Biolipoxkoncernen. Både Orexo och Biolipox upprättar sina koncernredovisningar i enlighet med IFRS och, med undantag för redovisningen av licensintäkter, är koncernredovisningen för Biolipox upprättad i enlighet med samma redovisningsprinciper som tillämpas av Orexo.

Förvärvet kommer att redovisas i enlighet med förvärvsmetoden (IFRS 3). En förvärvsbalansräkning skall upprättas per förvärvstidpunkten vilken beräknas infalla under den senare delen av november 2007. En slutlig förvärvsbalansräkning skall sedan fastställas senast tolv månader därefter. Förvärvsbalansräkningen kommer, i enlighet med IFRS 3, att baseras på anskaffningsvärde/transaktionsvärde och

bedömt marknadsvärde på de förvärvade tillgångarna respektive skulderna vid tidpunkten för överlåtelsen. Vid upprättande av förvärvsbalansräkning för Biolipox skall tillgångar och skulder marknadsvärderas. Skillnaden mellan köpeskillingen och förvärvade nettotillgångar, justerade till marknadsvärden, resulterar i en restpost och den restposten redovisas som goodwill. Mot bakgrund av att Förvärvet och därmed tillträdet till Biolipox beräknas ske först under den senare delen av november 2007 har det ej varit möjligt att fastsätta marknadsvärdet på de olika tillgångarna redan vid upprättandet av proformaredovisningen. Vidare kommer den slutliga köpeskillingen att bestämmas av marknadsvärdet på Orexos aktie vid förvärvstidpunkten. Mot bakgrund av detta har hela skillnaden mellan den beräknade köpeskillingen och redovisade nettotillgångar, justerat för vad som beskrivs nedan under avsnittet "Proformajusteringar resultaträkningen - Licensintäkter", redovisats som goodwill i den preliminära förvärvsanalys som använts i proformaredovisningen. I den slutliga förvärvsanalysen kommer andra immateriella tillgångar att identifieras och redovisas. Dessa tillgångar kommer att skrivas av över sin bedömda livstid och kommer därmed att belasta resultatet.

Resultaträkning proforma

Resultaträkningen proforma för kalenderåret 2006 har upprättats som om Förvärvet och Apportemissionen hade genomförts per den 1 januari 2006.

Sammandrag	Orexo, 1 januari - 31 december 2006	Biolipox, 1 januari - 31 december 2006	Proforma justeringar	Proforma, 1 januari - 31 december 2006
	(tusental kronor)			
Nettoomsättning	131.956	40.488	47.412	219.856
Kostnad sålda varor	-11.151	-	-	-11.151
Bruttoresultat	120.805	40.488	47.412	208.705
Försäljningskostnader	-7.849	-	-	-7.849
Administrationskostnader	-57.437	-27.222	-	-84.659
Forsknings- och utvecklingskostnader	-94.512	-91.744	-	-186.256
Övriga rörelseintäkter	678	2.007	-	2.685
Övriga rörelsekostnader	-2.275	-1.020	-	-3.295
Rörelseresultat	-40.590	-77.491	47.412	-70.669
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	7.516	7.179	-	14.695
Räntekostnader	-24	-177	-	-201
Övriga finansiella poster	115	-	-	115
Summa resultat från finansiella investeringar	7.607	7.002	0	14.609
Skatt	40	-	-	40
Årets resultat	-32.943	-70.489	47.412	-56.020

PROFORMAJUSTERINGAR RESULTATRÄKNINGEN**Licensintäkter**

Nettoomsättningen har justerats för en licensintäkt som Biolipox erhöll från en avtalspart under 2005. Denna betalning har i Biolipox i sin helhet intäktsredovisat 2005. Orexos bedömning av IAS 18 är att denna intäkt skall redovisas linjärt över utvecklingsavtalets längd om tre år. Någon skatteeffekt redovisas ej då Biolipoxkoncernen under 2006 ej redovisar någon skatteintäkt hänförlig till årets resultat.

Goodwill

I övrigt har inga proformajusteringar skett i resultaträkningen. Som framgår ovan har hela övervärdet klassificerats som goodwill i den preliminära förvärvsbalansräkningen som använts i proformaredovisningen. Det innebär att inga justeringar görs för avskrivningar på eventuella förvärvade immateriella tillgångar och därmed sammanhängande skatteeffekt i proformaresultaträkningen, vilket kommer att bli fallet då en slutlig förvärvsbalansräkning fastställts.

Balansräkning proforma

Balansräkningen proforma har upprättats som om Förvärvet och Apportemissionen hade genomförts per den 31 december 2006.

Sammandrag	Orexo, 31 december 2006	Biolipox, 31 december 2006	Proforma justeringar	Proforma, 31 december 2006
	(tusental kronor)			
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	6.392	9.577	-	15.969
Immateriella anläggningstillgångar	1.974	-	-	1.974
Goodwill	8.988	-	820.100	829.088
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	0
Summa anläggningstillgångar	17.354	9.577	820.100	847.031
Omsättningstillgångar				
Varulager	9.234	-	-	9.234
Kortfristiga fordringar	20.810	9.142	-	29.952
Kortfristiga placeringar	56.126	-	-	56.126
Kassa och bank	276.408	154.810	-	431.218
Summa omsättningstillgångar	362.578	163.952	0	526.530
Summa tillgångar	379.932	173.529	820.100	1.373.561
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	5.554	905	2.519	8.978
Övrigt tillskjutet kapital	351.633	158.851	817.581	1.328.065
Balanserat resultat	-32.837	-22.973	-90.875	-146.685
Summa eget kapital	324.350	136.783	729.225	1.190.358
Långfristiga skulder				
Avsättningar	4.819	5.938	-	10.757
Övriga långfristiga skulder	356	2.062	-	2.418
Summa långfristiga skulder	5.175	8.000	0	13.175
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	50.407	28.746	90.875	170.028
Summa skulder	55.582	36.746	90.875	183.203
Summa eget kapital och skulder	379.932	173.529	820.100	1.373.561
Ställda säkerheter	3.500	-	-	3.500
Ansvarsförbindelser	7.250	-	-	7.250

PROFORMAJUSTERINGAR BALANSRÄKNINGEN

Köpeskillning

Den preliminärt beräknade köpeskillningen har beräknats baserat på ett genomsnitt av de senaste 45 handelsdagarnas aktiekurs före undertecknandet av letter of intent den 14 oktober 2007 ("Letter of Intent") och uppgår till 856 miljoner kronor exklusive tillägg för förvärsomkostnader som beräknas uppgå till 10 miljoner kronor, vilket ger en total köpeskillning på 866 miljoner kronor. Den slutliga köpeskillningen kommer att fastställas baserat på marknadsvärdet på Orexos aktier vid tillträdet av aktierna i Biolipox.

Licensintäkter

Den licensintäkt som erhöles under 2005 (se avsnittet "Proformajusteringar resultaträkningen - Licensintäkter" ovan) har redovisats som en förutbetalad intäkt bland kortfristiga skulder i balansräkningen. Skulden löses upp linjärt och intäktsförs under tre år och i proformabalansräkningen har 13 av totalt 36 månader lösts upp.

Immateriella tillgångar

Vid upprättande av förvärvsbalansräkning för Biolipox skall tillgångar och skulder marknadsvärderas. Skillnaden mellan köpeskillningen och förvärvade nettotillgångar, justerade till marknadsvärden, resulterar i en restpost och den restposten redovisas som goodwill. Som framgår ovan har hela skillnaden mellan den beräknade köpeskillningen och redovisade nettotillgångar, justerat för vad som beskrivs ovan under avsnittet "Proformajusteringar resultaträkningen - Licensintäkter", redovisats som goodwill i den förvärvsbalansräkning som använts i proformaredovisningen. I den slutliga förvärvsanalysen kommer andra immateriella tillgångar att identifieras och redovisas. Dessa tillgångar kommer att belastas med avskrivningar som därmed inte belastat resultatet i proformaredovisningen.

Goodwill

I den preliminära förvärvsbalansräkningen redovisad goodwill baseras på följande justering till marknadsvärde:

Köpeskillning netto, Mkr	866,0
Av Biolipox förvärvade nettotillgångar, Mkr	+136,8
Förutbetalda licensintäkter, Mkr	-90,9
Goodwill	820,1

Finansiering av Förvärvet

Förvärvet skall finansieras med Apportemissionen. Den preliminärt beräknade köpeskillningen uppgår till 856 miljoner kronor baserat på 8.560.000 nyemitterade aktier i Orexo till ett fastställt pris om 100 kr per aktie vilket motsvarar 856 miljoner kronor. Priset 100 kronor per aktie har fastställts baserat på ett genomsnitt av de senaste 45 handelsdagarnas aktiekurs före undertecknandet av Letter of Intent. Den slutliga köpeskillningen kommer att fastställas baserat på marknadsvärdet på Orexos aktier vid tillträdet av aktierna i Biolipox.

Revisorns rapport avseende proformaredovisning

TILL STYRELSEN I OREXO AB (publ)

Vi har granskat den proformaredovisning som finns på sidorna 22-25 i detta prospekt.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur de finansiella effekterna av Orexos förvärv av Biolipox, inklusive tillhörande finansiering genom nyemission av aktier, skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Orexo per den 31 december 2006 och koncernresultaträkningen för Orexo för räkenskapsåret 2006.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

REVISORNS ANSVAR

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

UTFÖRT ARBETE

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 *Granskning av prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma

underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 22-25.

UTTALANDE

Vi anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 22-25 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

Uppsala den 22 november 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor

OREXO - FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I enlighet med EU:s förordning EG nr 1606/2002 skall alla bolag vars aktier är noterade på en börs inom EU från och med den 1 januari 2005 upprätta koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standard ("IFRS"). Orexo övergick till IFRS den 1 januari 2005. I detta prospekt har alla jämförelsesiffror för 2004 omräknats i enlighet med IFRS.

Nedanstående information bör läsas i anslutning till avsnittet "Orexo - Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Orexos reviderade räkenskaper för åren 2004 till 2006" med därtill hörande noter samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för de första nio månaderna 2007, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt.

Resultaträkning

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Resultaträkningsinformation:					
Nettoomsättning	21,7	80,3	132,0	62,4	86,7
Kostnad sålda varor	-10,2	-6,0	-11,2	-3,0	-1,9
Bruttoresultat	11,5	74,3	120,8	59,4	84,8
Försäljningskostnader	-6,5	-5,2	-7,9	-3,3	-1,8
Administrationskostnader	-48,8	-37,7	-57,4	-44,0	-24,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-90,7	-57,0	-94,5	-67,2	-64,4
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	0,0	-0,5	-1,6	1,7	0,3
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-	-	8,9	-
Rörelseresultat	-134,5	-26,0	-40,6	-44,5	-5,8
Ränteintäkter och liknande poster	5,8	5,4	7,5	1,4	0,7
Räntekostnader och liknande poster	0,0	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Övriga finansiella kostnader	-	0,1	0,1	-	-10,5
Resultat efter finansiella poster	-128,7	-20,5	-33,0	-43,2	-15,6
Skatt på periodens resultat	0,1	0,0	0,0	0,0	-1,2
Periodens resultat	-128,6	-20,5	-33,0	-43,2	-16,8

Balansräkning

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Balansräkningsinformation:					
Immateriella anläggningstillgångar	20,0	11,5	11,0	2,5	4,5
Materiella anläggningstillgångar	45,4	6,0	6,4	3,2	2,3
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	2,3	2,4
Varulager	10,9	7,0	9,2	3,0	1,4
Kundfordringar	9,2	24,9	12,0	1,7	1,4
Övriga omsättningstillgångar	19,2	8,6	8,8	8,5	5,4
Kortfristiga placeringar	10,0	74,6	56,1	89,6	-
Kassa och bank	142,5	233,5	276,4	260,5	84,2
Summa tillgångar	257,2	366,3	379,9	371,3	101,7
Eget kapital	202,6	323,2	324,3	338,9	75,1
Räntebärande skulder	-	-	-	-	-
Icke räntebärande skulder och avsättningar	54,6	43,1	55,6	32,4	26,6
Summa eget kapital och skulder	257,2	366,3	379,9	371,3	101,7

Kassaflöde i sammandrag

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-131,8	-30,4	-17,7	-44,0	15,9
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-136,6	-27,4	2,9	-126,6	14,8
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten	-133,9	-27,0	15,9	176,2	68,8
Likvida medel vid periodens utgång	142,5	233,5	276,4	260,5	84,2

Nyckeltal

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Tillväxt i nettoomsättning, %	-73,0	136,1	111,6	-28,1	306,0
Marginaler och lönsamhet					
Bruttomarginal, %	53,0	92,6	91,5	95,3	97,8
Vinstmarginal, %	-593,8	-26,0	-25,0	-69,4	-18,0
Rörelsemarginal, %	-620,4	-32,0	-30,8	-71,4	-6,7
Avkastning på totalt kapital, %	-41,1	-5,0	-8,6	-33,7	-6,7
Avkastning på eget kapital, %	-48,7	-6,0	-9,6	-43,2	-30,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-48,7	-6,0	-9,6	-43,1	-9,2
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital, netto, Mkr	-12,4	6,4	-20,4	-5,4	-12,9
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-57,4	8,0	-9,8	-14,7	-9,6
Operativt kapital, Mkr	50,1	15,1	-8,2	-11,2	-9,1
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,0	41,2	-13,6	-6,1	Ej tillg. ¹⁾
Eget kapital, Mkr	202,6	323,2	324,4	338,9	75,1
Nettoskuldsättning, Mkr	-152,5	-308,1	-332,5	-350,1	-84,2
Skuldsättningsgrad, ggr	-	-	-	-	-
Soliditet, %	78,7	88,2	85,4	91,3	73,9
Balanslikviditet, %	370,6	1.017,3	719,3	1.951,4	438,5
Kassalikviditet, %	349,4	996,6	701,0	1.935,1	431,8
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Anställda					
Genomsnittligt antal anställda	68	50	50	37	23
Av vilka sysselsatta inom FoU	45	31	31	25	15
Personalkostnader, Mkr	58,5	49,6	69,7	50,5	35,2

¹⁾ Ej tillgängligt då eget kapital för 2003 inte justerats i enlighet med IFRS.

Data per aktie

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Före utspädning					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	13.924	13.293	13.391	9.996	8.840
Antal aktier vid periodens slut, tusental	13.961	13.301	13.885	13.292	9.238
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-9,2	-1,5	-2,5	-4,3	-1,8
Substansvärde, kronor	14,5	24,3	23,4	25,5	8,1
Eget kapital, kronor	14,5	24,3	23,4	25,5	8,1
Utdelning, kronor	-	-	-	-	-
Efter utspädning					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	14.114	14.171	13.605	10.911	9.613
Antal aktier vid periodens slut, tusental	14.152	14.179	14.099	14.207	10.011
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-9,2	-1,5	-2,5	-4,3	-1,9
Substansvärde, kronor	14,3	22,8	23,0	23,8	7,5
Eget kapital, kronor	14,3	22,8	23,0	23,8	7,5
Efter full utspädning					
Antal aktier efter full utspädning	14.896	14.429	14.320	14.578	10.547

Definitioner av nyckeltal

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

<i>Antal aktier efter utspädning</i>	Beräkningen av utspädning från optioner utgivna av Bolaget har gjorts i enlighet med IAS 33.
<i>Antal aktier efter full utspädning</i>	Summan av antalet aktier med tillägg för det maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.
<i>Avkastning på totalt kapital</i>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
<i>Avkastning på eget kapital</i>	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
<i>Avkastning på sysselsatt kapital</i>	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<i>Balanslikviditet</i>	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
<i>Bruttomarginal</i>	Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.
<i>Eget kapital per aktie, före utspädning</i>	Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.
<i>Eget kapital per aktie, efter utspädning</i>	Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.
<i>Genomsnittligt antal anställda</i>	Medelantalet årsanställda under perioden.
<i>Kapitalomsättningshastighet</i>	Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.
<i>Kassalikviditet</i>	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
<i>Nettoskuldsättning</i>	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga placeringar.
<i>Operativt kapital</i>	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel.
<i>Resultat per aktie, före utspädning</i>	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.
<i>Resultat per aktie, efter utspädning</i>	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
<i>Räntabilitet på eget kapital</i>	Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.
<i>Räntetäckningsgrad</i>	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster.
<i>Rörelsekapital, netto</i>	Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder.
<i>Rörelsekapital, netto/nettoomsättning</i>	Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.
<i>Rörelsemarginal</i>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
<i>Skuldsättningsgrad</i>	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.
<i>Soliditet</i>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.
<i>Substansvärde</i>	Eget kapital plus övervärden i kortfristiga placeringar.
<i>Sysselsatt kapital</i>	Räntebärande skulder och eget kapital.
<i>Vinstmarginal</i>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Finansiell ställning per den 30 september 2007

I tabellen nedan framgår oreviderade uppgifter om eget kapital och skuldsättning per den 30 september 2007 och per den 30 september 2006. Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning sedan den 30 september 2007.

	Delår, 1 januari - 30 september	
	2007	2006
	(miljoner kronor)	
Eget kapital och skuldsättning		
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		
Mot garanti eller borgen	-	-
Mot säkerhet	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	51,8	34,3
<i>Summa långfristiga skulder</i>		
Mot garanti eller borgen	-	-
Mot säkerhet	-	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2,9	8,8
<i>Eget kapital</i>		
Aktiekapital	5,6	5,3
Reservfond	335,3	340,1
Övriga reserver	27,7	-1,8
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-166,0	-20,4
Nettoskuldsättning		
A. Kassa	-	-
B. Andra likvida medel	142,5	233,5
C. Kortfristiga placeringar	10,0	74,6
D. Likviditet (A+B+C)	152,5	308,1
E. Kortfristiga fordringar	39,3	40,6
F. Kortfristiga banklån	-	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-	-
H. Andra kortfristiga skulder	51,8	34,3
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	51,8	34,3
J. Kortfristig skuldsättning (I – E – D)	-140,0	-314,4
K. Långfristiga banklån	-	-
L. Utestående obligationslån	-	-
M. Andra långfristiga lån	2,9	8,8
N. Långfristig nettoskuldsättning (K+L+M)	2,9	8,8
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-137,1	-305,6

OREXO - KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående redogörelse skall läsas tillsammans med avsnittet "Orexo - Finansiell information i sammandrag" och "Orexos reviderade räkenskaper för åren 2004 till 2006" med därtill hörande noter samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för de första nio månaderna 2007, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt. Nedanstående redogörelse innehåller framtidsinriktade

uttalanden som är förenade med risker och osäkerheter. Det faktiska utfallet kan därför komma att skilja sig avsevärt från vad som framställs eller antyds i dessa framtidsinriktade uttalanden. Mer information om dessa risker och osäkerheter återfinns i avsnitten "Framtidsinriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

Rörelseresultat

NETTOOMSÄTTNING

Nedanstående tabell visar reviderade intäkter för Orexo för räkenskapsåren 2004 till och med 2006 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, intäkter för Orexo för de första nio månaderna 2007 och 2006.

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(miljoner kronor)				
Kibion	18,3	9,1	17,3	5,1	3,5
ProStrakan AB	0,7	-	-	-	-
Licensintäkter Rapinyl®	0,0	66,5	106,5	51,6	83,1
Övriga intäkter	2,7	4,7	8,2	5,7	0,1
Nettoomsättning	21,7	80,3	132,0	62,4	86,7

Orexos nettoomsättning för de första nio månaderna 2007 uppgick till 21,7 miljoner kronor jämfört med 80,3 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Minskningen var hänförlig till den under 2006 erhållna licensintäkten från Strakan International Ltd. ("Strakan"), ett bolag inom ProStrakan-koncernen. Minskningen motverkades till viss del av försäljningen av Heliprobe™ System, som tillfördes koncernen i samband med förvärvet av Noster System AB ("Noster System") i juni 2006, samt från första augusti 2007, av försäljningen från ProStrakan AB.

Från och med den 1 januari 2004 till och med den 30 september 2007 uppgick den sammanlagda försäljningen i

Kibion⁶⁾ till 44,2 miljoner kronor och de sammanlagda intäkterna från Rapinyl® till 241,2 miljoner kronor, vilka utgjordes av engångs- och delmålsersättningar enligt licensavtalen med Endo Pharmaceuticals Inc. ("Endo Pharmaceuticals"), Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd. ("Kyowa Hakko") och Strakan. Räkenskapsåret 2006 uppgick den sammanlagda försäljningen i Kibion till 17,3 miljoner kronor och de sammanlagda intäkterna från Rapinyl® till 106,5 miljoner kronor. Posten "Övriga intäkter" består av tjänster till Orexos licenspartners.

⁶⁾ Verksamheten i Kibion har bedrivits från och med den 1 januari 2006. För tiden före den 1 januari 2006 avses den verksamhet som bedrevs av Orexo och som överfördes till Kibion den 1 januari 2006. Omsättningen för Kibion inkluderar även förvärvet av Noster System som genomfördes i juni 2006 och vars verksamhet överfördes till Kibion under 2006.

Rörelsekostnader

Nedanstående tabell visar fördelningen av rörelsekostnaderna uttryckta i procent av totala rörelsekostnader baserat på reviderade kostnader för Orexo för räkenskapsåren 2004 till och med 2006 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, rörelsekostnader för Orexo för de första nio månaderna 2007 och 2006.

	Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
	(%)				
Kostnad sålda varor	6,5	5,6	6,5	2,6	2,1
Försäljningskostnader	4,2	4,9	4,6	2,9	1,9
Administrationskostnader	31,2	35,8	33,3	38,0	26,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	58,0	54,1	54,8	58,0	69,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto	0,1	-0,4	0,8	-1,5	-0,3
Totala rörelsekostnader	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Kostnader för sålda varor utgjorde i genomsnitt 4,2 procent av totala rörelsekostnader under räkenskapsåren 2004 till 2006 och i genomsnitt 6,2 procent under de första nio månaderna 2007 och 2006. Kostnader för sålda varor har främst varit hänförliga till försäljningen av Diabact® UBT och HeliProbe™ System.

Försäljningskostnaderna utgjorde i genomsnitt 3,4 procent av totala rörelsekostnader under räkenskapsåren 2004 till 2006 och i genomsnitt 4,5 procent under de första nio månaderna 2007 och 2006. Försäljningskostnader inkluderade marknadsförings- och distributionskostnader, provision till distributörer samt vissa kostnader för personal inom försäljning och marknadsföring.

Administrationskostnader utgjorde i genomsnitt 33,1 procent av totala rörelsekostnader under räkenskapsåren 2004 till 2006 och i genomsnitt 33,1 procent under de första nio månaderna 2007 och 2006. Administrativa kostnader omfattade huvudsakligen kostnader för Orexos lednings- och administrativa funktioner. De administrativa kostnaderna kommer att öka i samband med de nya och större lokalerna som Orexo flyttade till under räkenskapsåret 2007.

Forsknings- och utvecklingskostnader utgör Orexos största kostnadspost och utgjorde i genomsnitt 59,4 procent av totala rörelsekostnader under räkenskapsåren 2004 till 2006 och i genomsnitt 56,5 procent under de första nio månaderna 2007 och 2006. Forsknings- och utvecklingskostnader omfattade kostnader för personal inom forskning och utveckling, kostnader för forsknings- och utvecklingslokaler, 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. Orexos ledning bedömer att forsknings- och utvecklingskostnader även fortsättningsvis kommer att utgöra en stor kostnadspost.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto, utgjorde i genomsnitt -0,1 procent av totala rörelsekostnader under räkenskapsåren 2004 till 2006 och i genomsnitt -0,2 procent under de första nio månaderna 2007 och 2006. Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader omfattar huvudsakligen kostnader avseende ombyggnation av förhyrda lokaler vilka vidarefakturerats fastighetsägaren.

De första nio månaderna 2007 jämfört med de första nio månaderna 2006

Orexos nettoomsättning uppgick till 21,7 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 80,3 miljoner kronor under motsvarande period 2006, vilket motsvarade en minskning om 73,0 procent. Minskningen var hänförlig till engångsintäkter i form av licensintäkter i samband med att Rapinyl® utlicensierades till Strakan för den europeiska marknaden under första kvartalet 2006. Minskningen kompenserades till viss del av försäljningen av HeliProbe™ System, som tillfördes koncernen i samband med förvärvet av Noster System i juni 2006, samt från första augusti 2007, av försäljningen från ProStrakan AB.

Kostnad för sålda varor var 10,2 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 6,0 miljoner kronor under

motsvarande period 2006, vilket var en ökning om 70,0 procent. Ökningen var hänförlig till förvärvet av Noster System och ProStrakan AB.

Bolaget hade personalkostnader hänförliga till personaloptionsprogrammen om 3,3 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007, varav 1,2 miljoner kronor var hänförliga till administrationskostnader och 2,1 miljoner kronor var hänförliga till forsknings- och utvecklingskostnader. Kostnaderna avsåg såväl värdet på de anställdas optioner som intjänats under perioden beräknat som verkligt värde på tilldelade optioner vid tilldelningstidpunkten som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på den eventuella värdestegring som uppstått under perioden. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien vid utnyttjandet av personaloptionen, som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionerna. De sociala avgifterna har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt, men ej redovisningsmässigt, säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till Orexos helägda dotterbolag Pharmacall AB ("Pharmacall"). Denna säkring uppfyller ej kraven på säkringsredovisning enligt IFRS.

Försäljningskostnaderna uppgick till 6,5 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 5,2 miljoner kronor under motsvarande period 2006, vilket var en ökning om 25,0 procent. Kostnaderna var hänförliga till försäljning av Kibions produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System samt kostnader i ProStrakan AB. Ökningen av försäljningskostnaderna de första nio månaderna 2007 jämfört med motsvarande period 2006 var hänförlig till ökade satsningar på försäljning, innefattande bland annat den fortsatta utvecklingen av Kibion, förvärvet av Noster System och, under tredje kvartalet, förvärvet av 50 procent av aktierna i ProStrakan AB.

Administrationskostnaderna uppgick till 48,8 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 37,7 miljoner kronor under motsvarande period 2006, vilket var en ökning om 29,0 procent. Ökningen var främst hänförlig till fler anställda, högre hyror och fler aktiviteter avseende utvecklingen av Bolaget.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 90,7 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 57,0 miljoner kronor under motsvarande period 2006, vilket motsvarade en ökning om 59,0 procent. Ökningen var främst hänförlig till kliniska studier i fas III för insomniaprodukten Sublinox™ (OX 22) men även för OX 17 och till viss del även till

fler anställda. Forsknings- och utvecklingskostnader bestod främst av kostnader för personal, personaloptioner, patent, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning och andra immateriella tillgångar. Forsknings- och utvecklingskostnaderna de första nio månaderna 2007 inkluderade bland annat fas III studier för insomningsprodukten Sublinox™ (OX22).

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader var 0,0 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007, jämfört med -0,5 miljoner kronor under motsvarande period 2006.

Orexo hade ett rörelseresultat om -134,5 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med -26,0 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Förändringen var hänförlig till lägre intäkter och högre kostnader i enlighet med ovan.

Finansnettot var 5,8 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 5,5 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Ökningen var främst hänförlig till stigande räntor.

Bolaget hade 0,1 miljoner kronor i skatteintäkter under de första nio månaderna 2007. Bolaget hade inga skatteintäkter eller -kostnader under motsvarande period 2006.

Orexos resultat efter finansiella poster och skatter för de första nio månaderna 2007 var -128,6 miljoner kronor jämfört med -20,5 miljoner kronor för motsvarande period 2006.

Räkenskapsåret 2006 jämfört med räkenskapsåret 2005

Orexos nettoomsättning uppgick till 132,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 62,4 miljoner kronor räkenskapsåret 2005, vilket motsvarade en ökning om 111 procent. Den ökade nettoomsättningen var främst hänförlig till licensintäkter för Rapinyl® från Strakan och en licensavgift om cirka 38 miljoner kronor avseende Rapinyl® från Endo Pharmaceuticals, men även till fortsatt positiv försäljningsutveckling för Kibion avseende produkterna Diabact® UBT och HeliProbe™ System.

Kostnad för sålda varor uppgick till 11,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 3,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Ökningen var främst hänförlig till tillväxten för Kibion.

Bolaget hade personalkostnader hänförliga till personaloptionsprogrammen om 7,4 miljoner kronor

räkenskapsåret 2006, varav 4,5 miljoner kronor var hänförliga till administrationskostnader och 2,9 miljoner kronor var hänförliga till forsknings- och utvecklingskostnader. Kostnaderna avsåg såväl värdet på de anställdas optioner som intjänats under perioden beräknat som verkligt värde på tilldelade optioner vid tilldelningstidpunkten som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på den eventuella värdestegring som uppstått under perioden. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien vid utnyttjandet av personaloptionen, som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionerna. De sociala avgifterna har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt, men ej redovisningsmässigt, säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till Orexos helägda dotterbolag Pharmacall. Denna säkring uppfyller ej kraven på säkringsredovisning enligt IFRS.

Försäljningskostnaderna var 7,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 3,3 miljoner kronor räkenskapsåret 2005, vilket var en ökning om 136,4 procent. Ökningen var främst hänförlig till Orexos satsningar på verksamheten avseende produkterna Diabact® UBT och HeliProbe™ System.

Administrationskostnaderna uppgick till 57,4 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 44,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005, vilket var en ökning om 30,5 procent. Ökningen var främst hänförlig till ett ökat antal anställda och olika typer av företagsutvecklingskostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 94,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 67,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005, vilket motsvarade en ökning om 40,6 procent. Ökningen var främst hänförlig till ökade satsningar på Bolagets produktprojekt och start av fas III-programmen för Sublinox™ (OX22) och OX 17 samt royaltykostnader. Forsknings- och utvecklingskostnaderna bestod främst av kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Forsknings- och utvecklingskostnaderna för räkenskapsåret 2006 inkluderade en royaltykostnad om 10,5 miljoner kronor som var hänförlig till Rapinyl®. Royaltykostnaden utgick till bolag ägda av två forskare delaktiga i utvecklingen av fentanylrelaterade produkter för behandling av svår akut smärta vid cancer (så kallad genombrottssmärta) och utbetalades baserat på intäkterna från Rapinyl®. Orexos totala royaltykostnader hänförliga till Rapinyl®

kan maximalt uppgå till 10 procent av totala licensintäkter för produkten eller som högst 30,0 miljoner kronor, varav 25,6 miljoner kronor utgått per den 31 december 2006.

Orexo hade ett rörelseresultat om -40,6 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med -44,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Under räkenskapsåret 2006 ökade intäkterna väsentligt jämfört med räkenskapsåret 2005. Samtidigt fortsatte Orexo sin verksamhetsuppbyggnad, vilket medförde ökade operativa kostnader.

Finansnettot var 7,6 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 1,3 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Ökningen var främst hänförlig till den nyemission om cirka 300 miljoner kronor som genomfördes i samband med Bolagets börsintroduktion på OMX Nordiska Börs Stockholm i november 2005.

Bolaget hade inga skattekostnader för räkenskapsåren 2006 och 2005.

Orexos resultat efter finansiella poster och skatter var -32,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med -43,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005.

Räkenskapsåret 2005 jämfört med räkenskapsåret 2004

Orexos nettoomsättning uppgick till 62,4 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 86,7 miljoner kronor räkenskapsåret 2004, vilket motsvarade en minskning om 28,1 procent. Minskningen var främst hänförlig till erhållandet av en större engångsersättning i samband med tecknandet av licensavtalet för Rapinyl® med Endo Pharmaceuticals om 74,5 miljoner kronor, varav 71,5 miljoner kronor redovisades som intäkt räkenskapsåret 2004, jämfört med en delmålsersättning om cirka 50 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Försäljningen av Diabact® UBT ökade till 5,1 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 3,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2004.

Kostnad för sålda varor var 3,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 1,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2004, vilket var en ökning om 53,1 procent. Ökningen var främst hänförlig till ökad försäljning av Diabact® UBT.

Bolaget hade personalkostnader hänförliga till personaloptionsprogrammen om 11,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2005, varav 7,8 miljoner kronor var hänförliga till administrationskostnader, 4,0 miljoner kronor var hänförliga till

forsknings- och utvecklingskostnader och 0,1 miljoner kronor var hänförliga till försäljningskostnader. Kostnaderna avsåg såväl värdet på de anställdas optioner som intjänats under perioden beräknat som verkligt värde på tilldelade optioner vid tilldelningstidpunkten som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på den eventuella värdestegring som uppstått under perioden. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien vid utnyttjandet av personaloptionen, som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionerna. De sociala avgifterna har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt, men ej redovisningsmässigt, säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till Orexos helägda dotterbolag Pharmacall. Denna säkring uppfyller ej kraven på säkringsredovisning enligt IFRS.

Försäljningskostnaderna var 3,3 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 1,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004, vilket var en ökning om 79,6 procent. Ökningen var främst hänförlig till ökade marknadsföringsinsatser för produkten Diabact® UBT.

Administrationskostnaderna uppgick till 44,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 24,6 miljoner kronor räkenskapsåret 2004, vilket var en ökning om 78,7 procent. Ökningen var främst hänförlig till fortsatt utveckling och uppbyggnad av Orexos organisation och infrastruktur, delvis på grund av Bolagets börsnotering på OMX Nordiska Börs Stockholm.

Forsknings- och utvecklingskostnader var 67,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 64,4 miljoner kronor räkenskapsåret 2004, vilket motsvarade en ökning om 4,4 procent. Forsknings- och utvecklingskostnader bestod främst av kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Forsknings- och utvecklingskostnaderna för räkenskapsåret 2005 inkluderade en royaltykostnad om 5,1 miljoner kronor vilken utgick till bolag ägda av två forskare delaktiga i utvecklingen av fentanylrelaterade produkter för behandling av svår akut smärta vid cancer (så kallad genombrottsmärtor). Per den 31 december 2004 skrev Orexo ned Bolagets koncernmässiga goodwill hänförlig till förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Då Bolaget beslutat att fokusera på andra teknologier förväntades denna teknologi inte generera ekonomiska fördelar för Orexo under överskådlig framtid.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till 1,7 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 0,3 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Ökningen berodde på ökade valutakursvinster framförallt hänförliga till licensintäkter från Rapinyl® i Nordamerika.

Orexo hade ett rörelseresultat om -44,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med -5,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Skillnaden var hänförlig till minskad omsättning och ökade kostnader framförallt inom administration samt forskning och utveckling, vilket delvis motverkades av Orexos avyttring av Bolagets cellpenetrerande peptidteknologi.

Finansnettot uppgick till 1,3 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med -9,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Under räkenskapsåret 2004 redovisades i finansnettot utgifter om 10,5 miljoner kronor avseende en större planerad internationell ägarspridning med tillhörande nyemission, vilken per den 31 december 2004 bedömdes vara vilande. Styrelsen beslutade att avvakta med denna transaktion, varför kostnader för förberedelse av denna transaktion i sin helhet belastade 2004 års resultat.

Skattekostnaderna uppgick till 0,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 1,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Skatten för räkenskapsåret 2004 avsåg utländsk källskatt för delmålsersättningar som erhöles i enlighet med licensavtalet med Kyowa Hakko avseende Rapinyl®, vilken inte kunde avräknas mot svensk inkomstskatt.

Orexos resultat efter finansiella poster och skatter var -43,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med -16,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004.

Finansiering och finansiell ställning

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader uppgick per den 30 september 2007 till 142,5 miljoner kronor. Per samma datum uppgick Bolagets egna kapital till 202,6 miljoner kronor och Bolagets soliditet uppgick till 79,0 procent.

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -131,8 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med -30,4 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -122,0 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med -6,7 miljoner kronor

under motsvarande period 2006. Av försämringen mellan 2006 och 2007 hänförde sig 66,5 miljoner kronor till den engångsersättning avseende Rapinyl® som Bolaget erhöll under räkenskapsåret 2006. Den resterande försämringen berodde huvudsakligen på ökade kostnader för forskning och utveckling, högre personalkostnader och högre externa kostnader för kliniska studier.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -17,7 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med -44,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -21,7 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med -36,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Såväl nettoomsättning som ränteintäkter ökade under räkenskapsåret 2006. Ränteintäkterna ökade till följd av en väsentligt ökad genomsnittlig mängd likvida medel jämfört med 2005. Samtidigt fortsatte Bolagets uppbyggnad av både produktportfölj och infrastruktur, vilket ökade behovet av medel i den operativa verksamheten. Bindningen av rörelsekapital i Bolaget minskade från 7,4 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 till 4,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2006.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44,0 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 15,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -36,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 2,1 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Intäkterna minskade under räkenskapsåret 2005 samtidigt som kostnaderna ökade som en följd av uppbyggnaden av Bolagets infrastruktur och produktportfölj, vilket tillsammans ökade behovet av likvida medel.

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -136,6 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med -27,4 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Investeringarna under de första nio månaderna 2007 uppgick till -4,8 miljoner kronor jämfört med 3,1 miljoner kronor under de första nio månaderna 2006. Under de första nio månaderna 2007 frigjordes 46,2 miljoner kronor från kortfristiga placeringar jämfört med de första nio månaderna 2006 då 15,0 miljoner kronor frigjordes från kortfristiga placeringar.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till 2,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med -126,6 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. Under räkenskapsåret 2006 frigjordes 33,5 miljoner kronor från kortfristiga placeringar. Under räkenskapsåret 2005 användes 89,6 miljoner kronor för kortfristiga placeringar, till stor del hänförliga till placeringar av den emissionslikvid som erhöles i samband med Orexos börsintroduktion i november 2005. Under 2006 förvärvades Noster System och köpeskillingen bestod av en kontant del om 8,2 miljoner kronor, vilken utbetalades vid tillträdet. Härutöver är säljarna berättigade till en tilläggsköpeskillning om maximalt 7,2 miljoner kronor, vilken kan komma att utgå under förutsättning att produkten HeliProbe™ System uppnår i förväg bestämda försäljningsmål under räkenskapsåren 2006 till 2009. Under 2006 uppnåddes inte målen och någon tilläggsköpeskillning betalades inte ut vilket, enligt Orexos ledning, inte heller förväntas ske under 2007 till 2009. Eftersom Orexos ledning inte bedömer det som sannolikt att försäljningsmålen kommer att uppnås är tilläggsköpeskillningen redovisad som en ansvarsförbindelse och inte som en skuld.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -126,6 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 14,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Den kraftiga försämringen av kassaflödet efter investeringar beror dels på att 89,6 miljoner kronor av den emissionslikvid som Orexo erhöles i samband med Orexos börsintroduktion i november 2005 investerades i kortfristiga placeringar, dels på det försämrade kassaflödet från rörelsen.

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till -133,9 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med -27,0 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Utnyttjandet av personal- och teckningsoptioner tillförde Bolaget 2,7 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 0,4 miljoner kronor under motsvarande period 2006.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 15,9 miljoner kronor räkenskapsåret 2006 jämfört med 176,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005. De medel som genom finansiering tillfördes Bolaget räkenskapsåret 2005 innefattar bland annat likvid från den nyemission som genomfördes i samband med Bolagets börsintroduktion på OMX Nordiska Börs Stockholm i november 2005.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 176,2 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 jämfört med 68,8 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Under räkenskapsåret 2005 tillfördes Bolaget 302,9 miljoner kronor från den nyemission som genomfördes i samband med Bolagets börsintroduktion på OMX Nordiska Börs Stockholm i november 2005 jämfört med 54,0 miljoner kronor som tillfördes genom nyemissioner under räkenskapsåret 2004.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 41,7 miljoner kronor under de första nio månaderna 2007 jämfört med 3,8 miljoner kronor under motsvarande period 2006. Under räkenskapsåret 2006 uppgick bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar till 4,6 miljoner kronor jämfört med 2,5 miljoner kronor räkenskapsåret 2005 och 1,1 miljoner kronor räkenskapsåret 2004. Dessa investeringar utgjordes främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar. Under de första nio månaderna 2007 har 29,6 miljoner kronor investerats i ombyggnader av nya kontor och laboratorier.

Orexo investerar löpande i materiella anläggningstillgångar, främst i form av utrustning för forskning och utveckling. Inga väsentliga investeringar utöver vad den expanderade verksamheten kräver är planerade. Investeringar finansieras i huvudsak med egna medel och bara i undantagsfall genom leasing. Det finns inga begränsningar i form av inteckningar eller liknande som innebär något hinder att utnyttja Bolagets tillgångar.

Placeringspolicy

Bolaget genomför kortfristiga placeringar i enlighet med Bolagets finanspolicy. Enligt finanspolicyn definieras likviditet som de likvida medel som behövs för att klara Bolagets kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Koncernens likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick per den 30 september 2007 till 152,5 miljoner kronor och var placerade i följande instrument: Bank & Bostad (rating, lägst A-) och Företag & Institutioner (rating, lägst BBB) med löptider som längst till december 2007.

Valutakurseffekter

Orexos redovisning upprättas i kronor och Bolaget har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i

svenska kronor. Bolaget säljer dock sina produkter i andra länder än Sverige och erhåller licensintäkter i andra valutor än svenska 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, skulder och resultat eller jämförbarheten av Orexos resultat mellan olika tidsperioder, men skulle kunna ha det i framtiden.

Räkenskapsåret 2006 utgjorde försäljning i US dollar 34 procent av nettoomsättningen och försäljningen i euro 55,5 procent. Under samma period var 11,3 procent av totala rörelsekostnader i utländsk valuta, varav 3,8 procent i US dollar och 7,5 procent i euro.

Väsentliga händelser efter delårsrapporten för de första nio månaderna 2007 enligt pressmeddelanden från Orexo

STYRELSEN I OREXO BESLUTAR OM APPORTEMISSION

Med anledning av Orexos förvärv av Biolipox har styrelsen i Orexo den 21 november 2007 beslutat, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 13 november 2007, om Apportemissionen, varigenom bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 3.422.758 kronor.

Rätt att teckna nya aktier och teckningsoptioner skall endast tillkomma aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna i Biolipox med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna och teckningsoptionerna genom överlåtelse av aktier och teckningsoptioner i Biolipox. Teckningskursen uppgår till 100 kronor per aktie och teckningsoption, baserat på en aktiekurs för Orexo-aktien om 100 kronor, vilket motsvarar den genomsnittliga aktiekursen för Orexo-aktien under de närmast föregående 45 handelsdagarna före offentliggörandet av Förvärvet den 15 oktober 2007. Styrelsens beslut är villkorat av att Förvärvet genomförs.

BIOLIPOX SLUTFÖR FÖRVÄRV FRÅN INFLAZYME

Biolipox, vars huvudaktieägare Orexo har nått en överenskommelse med avseende Förvärvet, slutför det tidigare aviserade förvärvet av huvuddelen av det kanadensiska

biofarmabolaget Inflazymes forsknings- och utvecklingstillgångar.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I OREXO

Orexo höll den 13 november 2007 kl 10.00 en extra bolagsstämma i Stockholm.

Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att i samband med Förvärvet 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. Bemyndigandet skall gälla längst intill tiden för nästa årsstämma.

Stämman beslutade att utse Laurent Ganem och Antoine Papiernik till nya ordinarie styrelseledamöter och Bengt Samuelsson till ny styrelsesuppleant samt att omvälja Håkan Åström som styrelseordförande i Orexo. Zsolt Lavotha har valt att frånträda sitt uppdrag som styrelseledamot i Orexo. Extra bolagsstämmans beslut är villkorat av att Orexo genomför förvärvet av Biolipox.

OREXO FÖRVÄRVAR BIOLIPOX - UPPDATERING ANGÅENDE REVIDERAD TRANSAKTIONSSTRUKTUR SAMT FÖRSLAG TILL VAL AV STYRELSEORDFÖRANDE OCH STYRELSELEDAMÖTER INFÖR EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 13 NOVEMBER 2007

Orexo och huvudägarna i Biolipox har nått en överenskommelse som innebär att en del av vederlaget för Biolipox skall utgöras av en tilläggsköpeskillning motsvarande 926.000 aktier i form av teckningsoptioner berättigande till teckning av motsvarande antal aktier i Orexo. Teckningsoptionerna får endast utnyttjas av Biolipox ägare om utlicensieringsavtal tecknas för något av projekten BLX-NLA, BLX-CLI eller BLX-2477, eller en delmålsersättning erhålls för projektet BLX-MPI. Inträffar inte någon av dessa händelser senast den 31 december 2009 kommer teckningsoptionerna att förfalla.

Bolagets huvudaktieägare, HealthCap, som representerar cirka 36 procent av aktierna och rösterna i bolaget, föreslår följande:

- att Laurent Ganem och Antoine Papiernik utses till nya ordinarie styrelseledamöter i Orexo;

- att Bengt Samuelsson utses till ny styrelsesuppleant i Orexo; samt

- att Håkan Åström omväljs som styrelseordförande i Orexo.

Zsolt Lavotha frånträder samtidigt sitt uppdrag som styrelseledamot i Orexo. Extra bolagsstämmas beslut i enlighet med förslaget skall vara villkorat av att Orexo genomför Förvärvet.

Information om de föreslagna styrelseledamöterna och styrelsesuppleanten:

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

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

Bengt Samuelsson, född 1934, MD. PhD. Professor vid Karolinska Institutet. Erhöll Nobelpriset i medicin 1982 för sin arakidonsyraforskning. Styrelseledamot i Biolipox AB, Biotage AB, Cardoz AB, LTB4 Sweden och Nicox SA.

ENDO PHARMACEUTICALS OFFENTLIGGÖR UPPDATERING KRING FAS III-PROGRAMMET MED OREXOS SMÄRTPRODUKT RAPINYL®

Endo Pharmaceuticals har den 1 november 2007, i samband med offentliggörandet av sin delårsrapport, informerat om att bolaget, på grund av fortsatta utmaningar med att rekrytera patienter till den fas III-, placebokontrollerade effektivitetsstudien avseende Rapinyl® har beslutat att genomföra en interimsanalys av den pågående studien. Interimsanalysen kommer att genomföras så snart som ett förutbestämt antal patienter (baserat på statistiska beräkningar) med värden som kan utvärderas har genomgått studien. När analysen är slutförd kommer Endo Pharmaceuticals att lämna uppdaterad information.

OREXO TECKNAR DISTRIBUTIONSAVTAL MED HOSPIRA INC. I ASIEN FÖR SMÄRTPRODUKTEN RAPINYL®

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

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 13 NOVEMBER 2007

Orexos styrelse har kallat till extra bolagsstämma den 13 november 2007 kl. 10.00 i Salénhuset, Norrlandsgatan 15 i Stockholm. Styrelsen har förslagit att extra bolagsstämma beslutar att bemyndiga styrelsen att i samband med Förvärvet 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. Bemyndigandet skall gälla längst intill tiden för nästa årsstämma.

OREXO INGÅR AVTAL OM ATT FÖRVÄRVA BIOLIPOX

Orexo och huvudägarna i Biolipox har nått en överenskommelse om att Orexo skall förvärva Biolipox. För ytterligare information om Förvärvet se avsnittet "Orexos förvärv av Biolipox".

OREXO BREDDAR SIN PRODUKTPORTFÖLJ INOM SMÄRTLINDRING - INLEDER TVÅ NYA UTVECKLINGSPROJEKT

Orexo adderar två nya projekt till sin produktportfölj. De nya projekten kommer att stärka Orexos position inom smärtlindring väsentligt, bland annat med en produkt för behandling av kronisk svår smärta med en missbrukssäkrad administration av opioider samt en ny snabbverkande produkt för behandling av svår, akut smärta.

OREXO REDOVISAR POSITIVT RESULTAT I JÄMFÖRANDE KLINISK FAS III-STUDIE FÖR SUBLINOX™ (OX 22)

Orexo har under oktober 2007 slutfört det kliniska fas III-programmet för Sublinox™ (OX 22) genom en effekt- och en lokaltolerans- och säkerhetsstudie hos patienter med sömnbesvär med positiva resultat. Effektstudien visar att Sublinox™ (OX 22) 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™ (OX 22) är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär.

OREXO INLEDER KLINISK FAS I-STUDIE FÖR BOLAGETS BEHANDLING AV INKONTINENS

Orexo inleder klinisk fas I-studie för OX 19. OX 19 innehåller den aktiva substansen desmopressin och produkten baseras på Orexos sublinguala tablettberedning där snabb upplösning i munhålan kombineras med snabbt upptag av den verksamma substansen genom munslemhinnan. Orexo har, efter utveckling av ett flertal formuleringar, valt en formulering för vilken en biotillgänglighetsstudie nu skall genomföras. Den kliniska studien kommer att genomföras i Sverige och beräknas vara slutförd i slutet av 2007.

Framtidsutsikter och finansiella mål

Eftersom Bolaget och merparten av dess produkter är under utveckling samt att branschens natur är sådan att verksamheten är svårprognostiserad lämnar Orexo inte prognoser om framtida resultat eller traditionella finansiella mål. Nedan redovisas dock vissa framtidsutsikter av mer operativ karaktär.

- Orexos ledning avser att ytterligare intensifiera satsningarna på Bolagets produktkandidater under de kommande åren.
- Orexo överväger att etablera en egen försäljningsorganisation på utvalda europeiska marknader utanför Norden.
- Orexos ledning bedömer att ett licensavtal avseende OX 17 kan ingås någon gång under de kommande sex till åtta månaderna.
- Orexos ledning bedömer att en utlicensiering av Sublinox™ (OX 22) kan komma att ske under år 2008.

Orexos ledning bedömer att Orexo kommer att kunna generera royaltyintäkter från produktförsäljning tidigast under år 2008. Baserat på ovanstående faktorer, exklusive utlicensiering av nya produkter, bedömer Orexos ledning att Bolaget kan komma att generera positivt kassaflöde från den löpande verksamheten tidigast under år 2010.

OREXO - DRUG DELIVERY-MARKNADEN

Översikt

Drug delivery kan sammanfattas som processen att säkerställa att den aktiva substansen i ett läkemedel tillförs patienten eller avsett organ i kroppen på ett optimalt sätt. Det finns ett flertal drug delivery-teknologier, från tabletter och lösningar till mer avancerade teknologier som exempelvis tillför kroppen farmakologiskt aktiva substanser via slemhinnor genom huden eller via luftvägarna. Drug delivery-teknologier har en bred tillämpning och utnyttjas ofta för befintliga läkemedel och för nya läkemedelssubstanser under utveckling. Många registrerade läkemedel uppvisar ofta suboptimala egenskaper som toxicitet, biverkningar, låg effektivitet, långsamt insättande effekt, behov av frekvent dosering eller att administrering enbart kan ske genom injektion. Förbättring av dessa egenskaper utgör en stor möjlighet och kommersiell potential för drug delivery-bolagen. Med modern drug delivery-teknologi erbjuds även möjlighet att utveckla läkemedel som selektivt levererar den aktiva substansen till vissa celltyper (till exempel cancerceller). Oavsett form erbjuder drug delivery-teknologier möjligheten att ta fram läkemedel som är säkrare, effektivare och mer användarvänliga, områden där det finns behov som inte tillgodosätts.

Bolag verksamma inom traditionell drug delivery erbjuder ofta sina teknologier till läkemedelsbolag och erhåller normalt en ersättning för sina tjänster samt royalties på produktförsäljning från läkemedelsbolagen. På senare tid har vissa drug delivery-bolag, såsom Orexo, börjat utveckla egna patenterade läkemedel för icke tillgodosedda medicinska behandlingsbehov baserade på egna drug delivery-teknologier.

Den totala globala läkemedelsmarknaden uppnådde år 2006 en försäljning strax över 600 miljarder US dollar, en ökning om

6,5 procent jämfört med år 2005⁷⁾. Försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-teknologier är svår att uppskatta beroende på hur man definierar drug delivery. Nexium (AstraZeneca), Seretide (GlaxoSmithKline) och Effexor SR (Wyeth), vilka är läkemedel som finns med på IMS lista över världens mest sålda läkemedel år 2006, bygger alla på någon typ av avancerad drug delivery-teknologi⁸⁾. Detta visar, enligt Orexos ledning, vilken viktig roll drug delivery har för att lyckas fullt ut med läkemedelssubstanser.

Orexo fokuserar för närvarande på torra formuleringar, vilket är den vanligaste formen för läkemedel. Orexo har utvecklat produkter och produktkandidater ämnade för administrering oralt och via slemhinnor.

Utvecklings- och regulatoriska förhållanden

Orexos ledning bedömer att en utvecklingsprocess baserad på drug delivery-teknologi har flera fördelar jämfört med processen för traditionell läkemedelsutveckling. Vanligtvis har läkemedel som utvecklas genom drug delivery-processen kortare tid till marknaden, lägre utvecklingskostnader och lägre utvecklingsrisker jämfört med läkemedel som utvecklats genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling. Skillnaderna mellan de två utvecklingsprocesserna sammanfattas och beskrivs närmare nedan.

Avsikten med tabellen nedan är att illustrera skillnaderna som Orexos ledning bedömer föreligger mellan Orexos affärsmodell och affärsmodeller i bioteknikbolag och traditionella läkemedelsutvecklingsbolag. Tabellen är endast ett uttryck för vad ledningen anser och bör läsas tillsammans med avsnitten "Framtidsinriktade uttalanden" och "Orexo - Riskfaktorer".

⁷⁾ Källa: IMS Health.

⁸⁾ Källa: IMS Health.

Faktor	Utveckling av patentskyddade läkemedel med bioteknik och traditionell läkemedelsforskning och -utveckling	Utveckling av patentskyddade läkemedel med drug delivery-teknologier (Orexo)
Utvecklingsrisk	Hög	Låg
Utvecklingskostnad	Hög	Låg - Medel
Utvecklingstid	Lång	Kort
Sannolikhet för samarbete under tidig fas	Låg	Hög
Sannolikhet för samarbete under sen fas	Hög	Hög
Kommersiell potential	Hög	Medel - Hög
Vinstpotential på kort sikt	Låg	Hög
Vinstpotential på lång sikt	Hög	Hög

PRODUKTUTVECKLING MED TRADITIONELL LÄKEMEDELSFORSKNING OCH -UTVECKLING

Traditionell läkemedelsforskning och -utveckling är en lång, kostsam och riskfylld process. Läkemedelsbolag måste vanligtvis använda mycket tid och resurser för att identifiera och sedan kunna bevisa att en ny kemisk substans (New Chemical Entity) är säker att använda som läkemedel och att den har den medicinska effekt som avses. En sammanfattning av processen ges nedan:

- *Preklinisk fas.* Genom att använda ett flertal basala teknologier och vetenskaper som exempelvis genteknik, strävar läkemedelsbolag efter att identifiera orsaken till en sjukdom eller ett tillstånd och identifiera en angreppspunkt mot vilken nya läkemedel kan användas i syfte att diagnostisera, läka eller lindra tillståndet. Så snart en sådan angreppspunkt har fastställts försöker läkemedelsutvecklare utveckla den säkraste och mest effektiva aktiva substansen genom att genomföra experiment både *in vitro* och i olika djurmodeller. Den aktiva substansen måste därefter genomgå omfattande tester som skall kontrollera om substansen har toxikologiska, cancerogena eller mutagena egenskaper. All dokumentation sammanställs därefter och presenteras för vederbörlig tillsynsmyndighet, såsom den europeiska registreringsmyndigheten European Medicines Agency ("EMA") eller U.S. Food and Drug Administration ("FDA"), i syfte att erhålla tillstånd för att utföra klinisk prövning på människor.
- *Formuleringsutveckling.* Formuleringsutvecklingen pågår parallellt med den kliniska utvecklingen. Denna fas stödjer utvecklingen av produkterna för att optimera den önskade effekten av den slutliga produkten.
- *Klinisk fas I - III.* Läkemedelsutveckling är en i hög grad strukturerad process indelad i tre faser vilka syftar till att säkerställa säkerheten av det nya läkemedlet, fastställa den

dosering som krävs för att erhålla avsedd effekt och, i framförallt de senare faserna, bevisa dess effektivitet. Denna process kräver stora, komplexa, kostsamma och tidskrävande kliniska prövningar, vilka ökar i omfattning i de senare faserna. Under klinisk fas I ges produktkandidaten inledningsvis till ett litet antal friska försökspersoner eller till patienter och testas ur säkerhets-, tolerans-, absorptions-, metabolism-, distributions- och utsöndringssynpunkt. Under klinisk fas II utförs ytterligare studier på en större, men fortfarande relativt begränsad, grupp patienter för att verifiera att produktkandidaten har avsedd effekt samt identifiera optimala dosnivåer. Vidare identifieras eventuella biverkningar och säkerhetsrisker samtidigt som produktens effektivitet mot de specifika angreppspunkterna studeras mer i detalj. Under klinisk fas III utförs studier för att vidare utvärdera dosering, för att erhålla statistiskt signifikant dokumentation beträffande klinisk effektivitet och för att ytterligare studera säkerheten på en utökad patientgrupp vid ett flertal olika studiecentra. Fas III-prövningar kan kräva hundratals eller tusentals patienter och är därför de dyraste och mest tidskrävande kliniska prövningarna som utförs. Efter avslutat kliniskt utvecklingsprogram sammanställs all farmaceutisk, preklinisk och klinisk dokumentation till relevant myndighet för att ansöka om registrering och godkännande att marknadsföra den nya kemiska substansen som ett läkemedel.

- *Registrering och godkännande.* När myndigheten mottagit dokumentationen påbörjas granskning av all information för den nya kemiska substansen avseende säkerhet och om effekten kan stödjas av resultaten som visats i den kliniska prövningen. Myndigheten kan sedan besluta att godkänna den nya produkten i enlighet med ansökan, begära ändringar i läkemedelsutvecklarens bedömningar, begära ytterligare information eller klinisk prövning, eller besluta att inte godkänna produkten för försäljning som läkemedel.

PRODUKTUTVECKLING MED ANVÄNDNING AV DRUG DELIVERY-TEKNOLOGIER

Läkemedelsbolag som använder de nya drug delivery-teknologierna fokuserar ofta på att förbättra de suboptimala terapeutiska egenskaperna hos redan väldokumenterade aktiva substanser som erhållit godkännande från tillsynsmyndighet. På så sätt kan den betydande kunskap som finns avseende säkerhet och effektivitet för den aktiva substansen utgöra grunden för dokumentationen av den nya formuleringen. Företag med fokus på utveckling av läkemedel som är baserade på nya formuleringar har således möjlighet att utveckla nya patentskyddade läkemedel snabbare, till en väsentligt lägre kostnad och med lägre utvecklingsrisker än företag som fokuserar på traditionell läkemedelsforskning och -utveckling. Processen sammanfattas nedan:

- *Preklinisk fas.* Genom att använda redan etablerade substanser med betydande dokumentation avseende effekt och säkerhet kan den prekliniska dokumentationen reduceras avsevärt och utgör inte ett tidskrävande steg såsom inom den traditionella läkemedelsutvecklingen.
- *Formuleringsutveckling.* För de aktiva substanser som används av drug delivery-bolag finns inget behov av att utföra dyrbar forskning för att upptäcka nya angreppspunkter eller för att utveckla nya aktiva substanser eftersom dessa redan är kända. Så snart formuleringen har tagits fram och optimerats utifrån de egenskaper som eftersträvas, valideras och dokumenteras produktkandidaten i klinisk fas.
- *Klinisk fas.* Innan kliniska prövningar kan inledas krävs alltid godkännande från relevant tillsynsmyndighet. Till skillnad från den omfattande fas I - III-processen som krävs för läkemedel som genomgår traditionell läkemedelsforskning och -utveckling, kan drug delivery-bolag använda tillämpliga delar av befintlig säkerhets- och effektdokumentation för den aktiva substansen vid utformningen av ansökningar till tillsynsmyndigheten avseende nya läkemedel som är baserade på nya formuleringar. Drug delivery-bolag behöver normalt sett inte genomföra lika stora och kostsamma kliniska prövningar som syftar till att ge statistiskt stöd avseende läkemedlets säkerhetsegenskaper och effektivitet. Endast nya egenskaper som det framtagna läkemedlet uppvisar behöver dokumenteras, vilket vanligen väsentligt minskar omfattningen av den kliniska fasen.
- *Registrering och godkännande.* Utöver dokumentationen som erhållits genom utvecklingen av den nya formuleringen kan ett

bolag som utvecklar en förbättrad läkemedelssubstans åberopa all allmän registreringsdokumentation som finns tillgänglig för den aktiva substansen. Tillsynsmyndigheten granskar dokumentationen avseende den aktiva substansens säkerhetsegenskaper och beslutar utifrån den dokumentation som erhållits avseende den nya formuleringen huruvida den farmakologiska effekten, vars förekomst hävdas av sökanden, stöds av resultaten som visats i den kliniska dokumentationen. Myndigheten kan besluta att godkänna en ansökan, begära ändringar i läkemedelsutvecklarens bedömningar, begära ytterligare information eller klinisk prövning, eller besluta att inte godkänna den nya formuleringen för försäljning.

Drivkrafter för drug delivery-marknaden

Orexos ledning bedömer att det, trots kontinuerliga framsteg inom medicinsk och farmaceutisk forskning, finns en rad medicinska behandlingsbehov som inte är tillgodosedda inom läkemedelsmarknaden, vilka kan tillgodoses genom tillämpning av drug delivery-teknologier. Orexos ledning bedömer att följande faktorer är och kommer att vara de viktigaste drivkrafterna för tillväxten av drug delivery-marknaden:

- *Ökat behov av drug delivery-teknologier för att förbättra läkemedels egenskaper och därmed öka produktdifferentieringen i den allt hårdare konkurrensen.* Orexos ledning bedömer att det finns en stark efterfrågan på drug delivery-teknologier som kan övervinna begränsningarna och optimera egenskaperna (i form av exempelvis opraktiskt doseringsförfarande) för såväl befintliga läkemedel som nya aktiva substanser under utveckling. Med kvalificerade drug delivery-teknologier kan förutsättningar för upplösning och upptag av även mycket svåradministrerade aktiva substanser förbättras, vilket möjliggör att dessa kan kommersialiseras som behandlingsformer. I ett antal av de mest framgångsrika läkemedlen på marknaden idag, såsom Nexium, för syrelaterade sjukdomar (AstraZeneca), tillämpas specifika drug delivery-teknologier.
- *Behov av förbättrad följsamhet till ordination ("patient compliance").* Många patienter med vanligt förekommande kroniska sjukdomar måste ta sin medicin dagligen, ofta omfattande flera läkemedel i olika doser, vilket försvårar följsamhet till ordinerad behandling. Enligt branschskällor misslyckas upp till 12 procent av patienterna att ta sin medicin enligt anvisningar och 8-10 procent av alla sjukhusvister i USA bedöms ha samband med bristande följsamhet till

ordinerad behandling, vilket leder till betydande extra kostnader för hälso- och sjukvården⁹⁾. Nya beredningsformer utgör en viktig del i att förbättra läkemedelsanvändningen genom att exempelvis möjliggöra medicinering en gång per dag eller vid behov (så kallad "on demand"-behandling). Vid sidan av den kliniska patientnyttan innebär detta en väsentlig besparingspotential för sjukvården.

- *Ett allt starkare behov av att förlänga läkemedels produktlivscykel.* För stora läkemedelsbolag är det viktigt att skydda ensamrätten till bolagens produkter och hela tiden utöka produktportföljen för att fullt ut utnyttja värdet av bolagens produkter och investeringar. Användningen av drug delivery-teknologier har för flera av dessa bolag möjliggjort en förlängning av

patentskyddet och en förbättring av produkternas terapeutiska egenskaper. Ett exempel är Seloken®ZOC, för högt blodtryck, kärlkramp och migrän (AstraZeneca), där drug delivery-teknologi har förlängt produktens livscykel med över tio år.

Geografiska marknader

Orexos viktigaste marknader är USA, EU och Sydostasien. Därutöver bidrar inga enskilda länder eller områden med mer än 10 procent av total konsoliderad försäljning. Försäljningssiffrorna nedan baseras på det land där kunden finns. Det förekommer ingen försäljning mellan de geografiska områdena.

	Koncernen			Möderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
	(tusental kronor)					
Försäljning fördelat geografiskt:						
Norden	5.231	3.045	2.987	5.307	4.541	2.987
Övriga EU-länder	78.669	1.900	472	71.877	1.175	472
Sydostasien (framförallt Japan)	2.294	282	11.657	1.845	282	11.657
USA	39.188	57.125	71.525	39.188	57.125	71.525
Övriga länder	6.574	-	74	-	-	74
Summa	131.956	62.352	86.715	118.217	63.123	86.715

⁹⁾ Källa: B.K. Redman, *The ethics of leadership in pharmacy*, Am. J. Health-Syst. Pharm., 1995;52 och R.B. Haynes, *Interventions for helping patients to follow prescriptions for medication*, Cochrane Library Document.

OREXO - VERKSAMHETEN

Översikt

Orexo är ett läkemedelsbolag som utvecklar nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Med en bred kunskapsbas inom medicin och farmaci strävar Orexo efter att förbättra det medicinska behandlingsvärdet i existerande läkemedelssubstanter. Genom att kombinera väldokumenterade läkemedelssubstanter med Orexos egna, patenterade drug delivery-metoder och unika expertis inom torra beredningar kan nya patenterade läkemedel utvecklas.

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

Orexos ledning bedömer att Bolaget verkar i ett mycket attraktivt segment inom läkemedelsindustrin, kännetecknat av väsentligt kortare utvecklingstider, lägre utvecklingskostnader och lägre utvecklingsrisker, än traditionell läkemedelsforskning och -utveckling som fokuserar på forskning och utveckling av nya aktiva substanser. Orexos ledning bedömer att Bolaget har en omfattande patentportfölj som skyddar Bolagets produkter och teknologier.

Orexo startade sin verksamhet 1995 och är baserat i Uppsala där Orexo har utvecklat ett nära samarbete med Uppsala Universitet. Bolagets första produkt Diabact® UBT, för diagnostik av *Helicobacter pylori*-infektion, lanserades för försäljning år 2000 och säljs idag på flera marknader. År 2005 bildades dotterbolaget Kibion där all verksamhet för Diabact® UBT bedrivs. År 2006 förvärvade Kibion Noster System, och utökade härigenom sin produktportfölj med utandningstestet HeliProbe™ System. Rapinyl®, utvecklad för genombrottsmärta hos cancerpatienter, är den produktkandidat som kommit längst i utvecklingen. Den är baserad på Bolagets drug delivery-teknologi för sublingual absorption. Rapinyl® utlicensierades i Japan 2003, i Nordamerika

2004 och i Europa 2005, och befinner sig i registreringsfas i Europa, klinisk utvecklingsfas III i Nordamerika och klinisk fas II i Japan. Distributionsavtal för Rapinyl® tecknades år 2006 för Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen, Bulgarien och Rumänien.

Medicinteknikföretaget Doxa AB ("Doxa") och Orexo inledde under år 2006 ett samarbete för att utveckla en, enligt Orexos ledning, unik drug delivery-teknologi, vilket bland annat kommer att möjliggöra långsam, kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanter.

Orexo ingick den 1 augusti 2007 ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende ett till lika delar ägt försäljningsbolag för den nordiska marknaden. Försäljningsbolaget kommer, som utgångspunkt, att ha nordiska försäljningsrättigheter för både Orexos och ProStrakans portföljer, innefattande såväl framtida som redan marknadsförda produkter, dock med undantag för Diabact® UBT och HeliProbe™ System som även fortsättningsvis kommer att marknadsföras och säljas av Kibion.

Orexo hade 74 heltidsanställda per den 30 september 2007, varav en majoritet arbetade inom forskning och utveckling.

Bolaget har för närvarande två produkter på marknaden, tre produktkandidater i sen klinisk utvecklingsfas, varav en är utlicensierad i Europa, Japan och USA och inlämnad för registrering i Europa, en produktkandidat i tidig klinisk utvecklingsfas samt tre produktkandidater i formuleringsfas.

Orexos läkemedelsportfölj omfattar följande produkter och produktkandidater:

- *Diabact® UBT och HeliProbe™ System.* Diabact® UBT är Orexos första kommersialiserade produkt. Diabact® UBT är liksom HeliProbe™ System ett utandningstest som används för diagnostik av magsärsbakterien *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 *Helicobacter pylori*-infektion. Genom att använda ett utandningstest behöver patienten inte genomgå någon gastroscopiundersökning 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 ett antal marknader framförallt i Europa, till exempel för Finland, Serbien, Storbritannien, Tyskland och Österrike. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med Kyowa Hakko. Distributions- och marknadsföringsavtal har ingåtts avseende HeliProbe™ System i ett fyrtiotal länder i Asien, Mellanöstern och Östeuropa.

- *Rapinyl® för behandling av akut smärta hos cancerpatienter.* Rapinyl® är utvecklad för behandling av genombrottsmärta vid cancer som första indikation. Rapinyl® är baserad på Orexos huvudteknologi, den sublinguala teknologin, där en tablett placeras under tungan vilken snabbt löses upp till små enheter som förankras på slemhinnan och därefter snabbt absorberas i blodbanan genom munslemhinnan. Denna teknologi leder till en snabb upplösning samt en snabbt insättande och förutsägbar effekt ("on demand"-egenskaper).

Licensavtal avseende Rapinyl® har ingåtts med Endo Pharmaceuticals avseende Nordamerika, Kyowa Hakko avseende Japan och Strakan avseende Europa. Distributionsavtal för Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen, Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter Plc. ("Gedeon Richter") och distributionsavtal för sydöstra Asien, inklusive Australien och Nya Zeeland, har ingåtts med Hospira. Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Rapinyl® är under registrering för den europeiska marknaden.

- *Sublinox™ (OX 22) för behandling av sömnstörningar.* Även Sublinox™ (OX 22) bygger på den sublinguala teknologin med en tablett som placeras under tungan för snabbt och effektivt upptag av den aktiva substansen. Sublinox™ (OX 22) är utformad för att förbättra befintliga sömnmedel genom att bland annat korta ned tiden mellan tablettintag och insomning samt minska variationer i plasmakoncentrationen som förknippas med befintliga behandlingsalternativ. Det är känt att sådana variationer påverkar insomningstid, sömnkvalitet, sömnens varaktighet och ger "dagen efter"-effekter.

Fas I- och II-studier har genomförts med positiva resultat som styrker Sublinox™ (OX 22) medicinska potential för "on demand"-medicinering av sömnproblem. Den stora marknaden och dess starka tillväxt kombinerat med den profil som Sublinox™ (OX 22) har visat, gör att Orexos ledning bedömer

att förutsättningarna för produkten är rimliga. Under år 2007 har Orexo även slutfört fas III-programmet genom att utföra effekt-, lokaltolerans- och säkerhetsstudie hos patienter med Sublinox™ (OX 22). Studien visade att Sublinox™ (OX 22) erbjuder en 30 procent snabbare insomningshjälp än vad Ambien® gör för patienter som lider av sömnstörningar. Studien visade även att patienterna sover hela natten. Studien stärkte därmed ytterligare dokumentationen för att Sublinox™ (OX 22) är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär.

- *OX 17 för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom ("GERD").* GERD är en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar kopplat till magvärk, sveda och svåra smärtor i matstrupen. OX 17 är en patentsökt fast kombination av två väldokumenterade aktiva substanser som båda har effekt mot bildningen av magsyra: en histamin 2-receptorantagonist ("H2-receptorblockerare") och en protonpumpshämmare ("PPI"). Patent har hittills beviljats i Australien, Europa, Kina, och Nya Zeeland. Genomfört kliniskt prövningsprogram avseende OX 17 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 GERD. Orexo presenterade kliniska resultat på "Digestive Disease Week"-konferensen i Los Angeles, USA, i maj 2006. Orexo har under år 2006 inlett ett fas III-program för att vidare dokumentera produktens unika egenskaper och ytterligare stärka produktprofilen och konkurrenskraften. Denna studie förväntas vara klar under första halvåret 2008.

Kontakter med registreringsmyndigheter i Europa och USA har indikerat att OX 17 kan godkännas antingen som receptbelagt läkemedel eller direkt som receptfritt läkemedel (så kallat OTC) för behandling av GERD. Möjligheten att registrera OX 17 som ett receptfritt läkemedel kan komma att resultera i en bredare positionering av OX 17, vilket har föranlett Orexo att vidare utreda en sådan kommersiell strategi och potential, samt bjuda in ytterligare företag till licensieringsdiskussioner avseende både den receptbelagda marknaden och den globala och kommersiellt attraktiva OTC-marknaden. Ett licensavtal bedöms, enligt Orexos ledning, kunna ingås under de kommande sex till åtta månaderna.

- *OX 19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens.* OX 19 inriktas förutom mot behandling av trängningar nattetid

(nocturi) även mot korttids "on demand"-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besvärar av överaktiv blåsa. OX 19 har nyligen inlett klinisk fas I. Denna studie förväntas vara klar i december 2007.

- *OX 40 för akut behandling av måttlig och svår migrän.* Formulerings- och utvecklingsplanen för OX 40 är utformad för att påvisa snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv "on demand"-medicinering. OX 40 är i formuleringsfas och bedöms, enligt Orexos ledning, ha stor potential. Orexo beräknar att Bolaget skall kunna påbörja en fas I-studie under mitten av 2008.
- *OX 30 (fentanyl) för behandling av måttlig till svår kronisk smärta.* OX 30 utvecklas på en ny oral drug delivery-teknologi, baserad på biokeramer, utvecklad i samarbete med Doxa. Denna nya patentskyddade teknologiplattform är framtagen för att ge en långsam och kontrollerad frisättning av opoider. Teknologin har även, enligt Orexos ledning, potential att minska risken för missbruk av beroendeframkallande läkemedel. OX 30 befinner sig i formuleringsfas.
- *OX 23 för behandling av måttlig till svår akut smärta.* OX 23 är baserad på Orexos sublinguala tablett-teknologi, som kombinerar snabb upplösning med snabbt insättande och förutsägbart effekt. OX 23 befinner sig i formuleringsfas.

Orexo bedriver ett kontinuerligt arbete för att identifiera nya produktkandidater inom de prioriterade områdena centrala nervsystemet ("CNS") och symptomlindring vid cancer. Orexo har inlett ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa för att utveckla innovativa läkemedel baserade på en, enligt Orexos ledning, unik drug delivery-teknologi, vilket bland annat kommer att möjliggöra långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanter. Det initiala och primära tillämpningsområdet kommer att bli ett nytt, förbättrat läkemedel för behandling av smärta (OX 30).

Affärsmodell och strategi

Orexo är ett läkemedelsbolag som utvecklar nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Bolagets affärsmodell baseras på innovativ drug delivery, där väl beprövade läkemedelssubstanter genom nya beredningsformer ges förbättrade egenskaper och erbjuder behandling av nya

sjukdomstillstånd. Orexos strategi innefattar följande huvudsakliga element:

- *Fokus på icke tillgodosedda medicinska behandlingsbehov.* Orexo avser att fortsätta att utnyttja sina kompetenser på ett flertal områden för att analysera medicinska behandlingsbehov som kan tillgodoses genom att kombinera existerande väldokumenterade aktiva substanser med Bolagets patentskyddade drug delivery-teknologier och expertis inom torra formuleringar för att skapa nya patentskyddade läkemedel.
- *God avkastning på investeringar i läkemedelsutveckling.* Orexos affärsmodell kan vid utveckling av nya patentskyddade läkemedel erbjuda en kortare utvecklingstid, lägre risk för misslyckanden i kliniska prövningar och lägre utvecklingskostnader jämfört med läkemedel utvecklade genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling. Orexos ledning bedömer att Bolaget därigenom kommer att kunna generera god avkastning på Bolagets utvecklingsinvesteringar.
- *Utlicensieringsstrategi.* Orexos organisation och affärsmodell är anpassad för att i egen regi eller i samarbete med partners utveckla produkterna så långt att Bolaget erhåller ett optimalt värde i förhållande till varje enskild produkts potential och risk. Detta sker vanligtvis efter klinisk fas II när förväntad effekt har dokumenterats. Dock kan vissa produktkandidater tas fram till och med registrering för att få högre engångs- och delmålsersättningar samt royaltybetalningar från eventuella samarbetspartners.
- *Behålla vissa marknadsföringsrättigheter och etablera en fokuserad och specialiserad försäljningsorganisation på utvalda europeiska marknader inklusive Norden.* Orexo ingick den 1 augusti 2007 ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende ett till lika delar ägt försäljningsbolag för den nordiska marknaden. Försäljningsbolaget kommer, som utgångspunkt, att ha nordiska försäljningsrättigheter för både Orexos och ProStrakans portföljer, innefattande såväl framtida som redan marknadsförda produkter, dock med undantag för Diabact® UBT och HeliProbe™ System som även fortsättningsvis kommer att marknadsföras och säljas av Kibion.

Orexo bedömer att Bolaget med vissa investeringar och resurser kan etablera en egen försäljningsorganisation avseende vissa produkter på utvalda europeiska marknader även utanför Norden. Orexo utvärderar kontinuerligt hur kommersialisering av Bolagets produkter skall ske.

- *Fortsätta bredda och utveckla nya teknologiplattformar och produkter.* I syfte att stärka Bolagets konkurrenskraft strävar Orexo efter att kontinuerligt identifiera och utveckla produkter som tillämpar patenterad drug delivery-teknologi och, när så är lämpligt, inlicensiera eller förvärva nya aktiva substanser och nya drug delivery-teknologier. Orexos ledning bedömer att en sådan strategi kommer att ge Bolaget möjlighet att bredda sin expertis inom drug delivery-teknologier som kan tillgodose icke uppfyllda medicinska behandlingsbehov och ge Bolaget möjlighet att ytterligare bredda sin produktportfölj.

Konkurrensfördelar

Orexos ledning bedömer att Bolagets affärsmodell har ett antal starka sidor som har bidragit till Bolagets framgångar fram till idag och som kommer att möjliggöra för Bolaget att realisera sitt mål att bli ett framgångsrikt läkemedelsbolag med intäkter bestående av bland annat delmålsersättningar och royalties från samarbetspartners och egen försäljning av produkter. Orexos starka sidor är bland andra:

- *Förmåga att utveckla nya patentskyddade läkemedel snabbare, till lägre kostnader och med lägre utvecklingsrisk jämfört med läkemedel utvecklade genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling.* Orexo avser att utnyttja Bolagets kompetenser på ett flertal områden till att analysera behovsområden som kan tillgodoses genom att kombinera etablerade väldokumenterade aktiva substanser med Bolagets patentskyddade drug delivery-teknologier. Orexos ledning bedömer att Orexo genom denna strategi kommer att kunna utveckla nya läkemedel på kortare tid, till lägre utvecklingskostnader och med lägre utvecklingsrisk jämfört med läkemedel utvecklade genom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling.
- *Långt framskriden och balanserad produktportfölj.* Orexos ledning bedömer att Bolaget har en stark, välbalanserad produktportfölj. Bolaget har i dagsläget två produkter på marknaden, Diabact® UBT och HeliProbe™ System. Bolagets europeiska partner Strakan har lämnat in Rapinyl® för registrering i Europa och Bolagets nordamerikanska partner Endo Pharmaceuticals har meddelat att de avser att lämna in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden under första halvåret 2008. Orexo har även ytterligare två produktkandidater, Sublinox™ (OX 22) och OX 17 som befinner sig i sen klinisk utvecklingsfas samt en produktkandidat, OX 19, som befinner sig i tidig klinisk utvecklingsfas. Härutöver har Orexo tre produktkandidater,

OX 40, OX 23 och OX 30, som är i formuleringsfas. Orexo har även ett flertal projekt i förprojektfas.

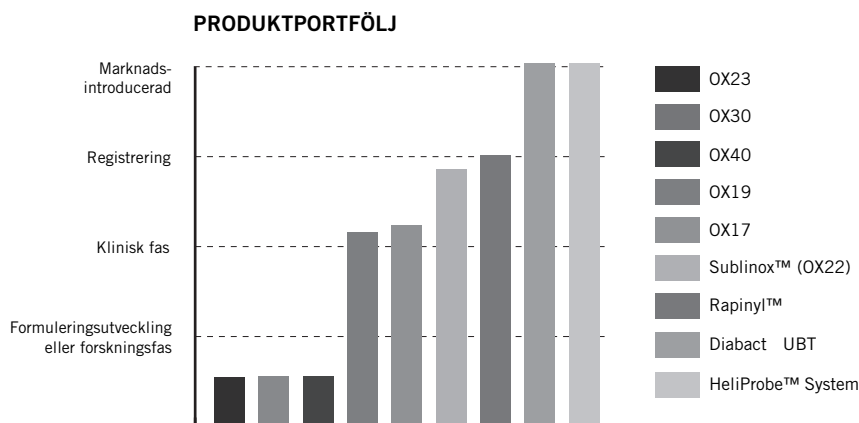
- *Dokumenterad förmåga att kommersialisera Bolagets produkter genom licens- eller samarbetsavtal.* Orexo har ingått licensavtal för Rapinyl® med Endo Pharmaceuticals avseende Nordamerika, Kyowa Hakko avseende Japan och Strakan avseende Europa samt distributionsavtal för Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen, Bulgarien och Rumänien med Gedeon Richter. Orexos dotterbolag Kibion har även ingått distributionsavtal för Diabact® UBT som täcker marknader inom och utom Europa och har licensierat Diabact® UBT-teknologin till Kyowa Hakko avseende Japan. Distributions- och marknadsföringsavtal har ingåtts avseende HeliProbe™ System i ett fjrtiotal länder i Asien, Mellanöstern och Östeuropa.
- *Ledande expertis inom torra formuleringar.* Orexos ledning bedömer att Bolaget besitter ledande expertis inom den mest använda metoden för formulering av läkemedelsprodukter: torra formuleringar.
- *Stark plattform av drug delivery-teknologier.* Bolaget har ett antal patenterade drug delivery-teknologier och nya drug delivery-teknologier för vilka patentansökningar inlämnats som kan appliceras på ett flertal olika läkemedelssubstanser. Dessa inkluderar sublinguala mukoadhesiva tablettberedningar, snabblösliga tablettberedningar, läkemedelsformuleringar av mycket svårlösliga läkemedelssubstanser, pulverberedningar för administrering av läkemedel via näslemhinnan och metoder för att optimera löslighet av läkemedel i små vätskevolym.
- *Stark portfölj med patentskyddade produkter.* Orexo har haft en aktiv strategi avseende immateriella rättigheter för att skydda Bolagets uppfinningar. Orexo har ansökt om patentskydd för 17 patentfamiljer/uppfinningar avseende mer än 160 beviljade patent och cirka 80 patentansökningar i utvärderingsfas. Dessa patent och patentansökningar täcker nya formuleringar, nya administrationsvägar, ny användning eller nya kombinationsprodukter. Orexo har en noggrann urvalsprocess för nya projekt. En grundläggande faktor för att avgöra om ett projekt är attraktivt är möjligheten att skapa patentskydd runt tillämpningen av Orexos teknologier och omkring det förväntade nya läkemedlet. Genom att skapa sådana immateriella rättigheter stärks plattformen för kommersialisering av Orexos produkter. Orexos ledning anser att Bolaget har en bred portfölj av patentskyddade teknologier och expertis för att utveckla nya läkemedel.

- *Fokuserad registreringsstrategi.* Inom traditionell läkemedelsforskning och -utveckling är vägen till registreringsfasen vanligtvis både lång och kostsam och kräver ett antal prekliniska och kliniska prövningar. Orexo använder väl dokumenterade aktiva substanser med en omfattande klinisk prövningshistorik och med kända biverkningar, vilket möjliggör komprimerade och effektiva dokumentationsprogram för att erhålla tillsynsmyndigheternas godkännande. Denna strategi kräver en noggrann och tidig utvärdering av registreringskraven för varje projekt och kontinuerliga diskussioner med tillsynsmyndigheter för att möjliggöra för Bolaget att ta fram ett begränsat kliniskt program som lever upp till de förväntade kraven från relevanta tillsynsmyndigheter.
- *Erfaren ledning.* Orexo har en mycket erfaren ledning som har varit ansvariga för eller deltagit i genomförandet av en rad

prekliniska och kliniska studier samt registreringar och kommersialiseringar av produkter inom den globala marknaden. De ledande befattningshavarna har kompletterande bakgrunder inom forskning och utveckling, klinisk utveckling och läkemedelsregistrering, försäljning, marknadsföring, finans och företagsledning samt erfarenhet från internationella bolag som AstraZeneca, Pfizer, Pharmacia, Sanofi-Aventis och Wyeth, samt från svenska Läkemedelsverket.

Aktuell produkt- och projektportfölj

Orexo har för närvarande följande kommersialiserade produkter, produktkandidater som inlämnats för registrering eller förbereds för registreringsfas och produktkandidater i klinisk utvecklingsfas samt långt framskridna formuleringsutvecklingsprojekt.



Orexo bedriver ett kontinuerligt arbete för att identifiera nya produktkandidater inom de prioriterade områdena CNS och symptomlindring vid cancer. Orexo har även inlett ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa för att utveckla innovativa läkemedel baserade på en, enligt Orexos ledning, unik drug delivery-teknologi, vilket bland annat kommer att möjliggöra långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanser. Det initiala och primära tillämpningsområdet kommer att bli ett nytt, förbättrat läkemedel för behandling av smärta (OX 30).

DIABACT® UBT OCH HELIPROBE™ SYSTEM - LÄKEMEDEL FÖR DIAGNOSTIK AV HELICOBACTER PYLORI-INFEKTION

Översikt

Diabact® UBT och HeliProbe™ System är utandningstest avsedda för diagnostik av pågående *Helicobacter pylori*-infektion. Bakterien infekterar magsäckens slemhinna och är en avgörande faktor vid uppkomsten av magsår. *Helicobacter pylori*-infektionen har dessutom visats vara associerad med en flerfaldig ökad risk för magcancer. Diabact® UBT och HeliProbe™ System bygger på samma testprincip. Patienten sväljer en snabblöslig tablett eller kapsel med urea. Om patienten har bakterier i magsäcken bryter dessa ned urea och patienten andas ut nedbrytningsprodukter som kan mätas i utandningsluften.

Marknadsföringen av Diabact® UBT och HeliProbe™ System drivs genom Kibion, ett helägt dotterbolag till Orexo. Kibion grundades år 2005 och har under år 2006 visat att företaget har de produkter som krävs för att bli marknadsledande och att organisationen kan hantera snabb tillväxt. Under räkenskapsåret 2006 omsatte Kibion 17,3 miljoner kronor att jämföra med 5,1 miljoner kronor under räkenskapsåret 2005. Den kraftigt ökade omsättningen beror dels på förvärvet av Noster System, dels på den goda försäljningstillväxten för Kibions produkt Diabact® UBT.

Marknad och medicinskt behov

Helicobacter pylori är en bakterie som koloniserar magsäcken hos omkring hälften av alla människor¹⁰⁾. I länder med hög levnadsstandard är infektion av bakterien betydligt mindre vanlig än i utvecklingsländer där flertalet är infekterade¹¹⁾. Utandningstest rekommenderas av *Helicobacter pylori*-expertgrupper i Europa som förstahandsval och det mest tillförlitliga icke-invasiva testet för att påvisa en aktiv infektion.

Konkurrens

Det finns flera metoder som kan användas för att diagnostisera om patienter bär på *Helicobacter pylori*-bakterien. Ett traditionellt sätt har varit gastroskopi, det vill säga att föra ned en sond i magsäcken för visuell bedömning och för att ta ett vävnadsprov. Det finns även andra icke-invasiva metoder, som till exempel utandningstest. Andra sätt är blodprov och avföringsprov.

Konkurrensfördelar

De främsta fördelarna med Diabact® UBT är att testet är tillförlitligt, enkelt och smärtfritt. Patienten behöver inte genomgå en gastroskopiundersökning som av många upplevs som obehaglig. Tabletten innehåller enbart kroppsegna ämnen, den sväljs med vatten och någon blandning av lösning behöver inte göras. 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 blir tillgängligt efter två till tre dagar.

Utandningstestet HeliProbe™ System är även det användarvänligt för såväl patienter som sjukvårdspersonal. Den

främsta fördelen med testet är det snabba svaret. Testresultatet är tillgängligt redan 15 - 20 minuter efter det att patienten har svält urea-kapseln som innehåller en svag radioaktiv dos, vilket möjliggör omedelbar analys.

Partners och licensavtal

Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har hittills träffats för ett antal marknader framförallt i Europa, till exempel för Finland, Serbien, Storbritannien, Tyskland och Österrike. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med Kyowa Hakko. Distributions- och marknadsföringsavtal har ingåtts avseende HeliProbe™ System i ett fyrtiotal länder i Asien, Mellanöstern och Östeuropa.

RAPINYL® - BEHANDLING AV AKUT SMÄRTA HOS CANCERPATIENTER

Översikt

Orexos längst framskridna produktkandidat, Rapinyl®, är baserad på Orexos sublinguala teknologi och innehåller den starkt smärtstillande substansen fentanyl. Rapinyl® är avsedd att ge snabb, effektiv och säker behandling av måttlig till svår akut genombrottssmärta vid cancer.

Marknad och medicinskt behov

Omkring 80 procent av alla cancerpatienter upplever tidvis akut smärta som kräver omedelbar behandling¹²⁾. Den totala försäljningen av smärtpreparat uppgick under år 2006 till 27 miljarder US dollar, varav läkemedlen för behandlingen av cancersmärta svarade för mer än 10 miljarder US dollar¹³⁾. Marknaden för genombrottssmärta uppgick år 2006 till 1,3 miljarder US dollar¹⁴⁾.

Konkurrens

Idag domineras behandlingen av akut cancersmärta av konventionella tabletter och mixturer innehållande morfin. Nackdelarna med dessa är att det tar lång tid (cirka 30 - 45 minuter) innan de verkar samt att deras effekt är svår att förutsäga, eftersom nedsatt tarmfunktion hos dessa patienter fördröjer upptaget av medicinen. Sedan några år finns det dessutom "slickepinnar" innehållande fentanyl och en ny mukosal produkt är

¹⁰⁾ Källa: Marshall BJ, *Helicobacter pylori*, the etiologic agent for peptic ulcer. JAMA 1995;1064-1066.

¹¹⁾ Källa: Marshall BJ, *Helicobacter pylori*, the etiologic agent for peptic ulcer. JAMA 1995;1064-1066.

¹²⁾ Källa: Daut RL, Cleeland CS, The prevalence and severity of pain in cancer. Cancer 1982;50:1913-1918.

¹³⁾ Källa: Decision Resources Inc.

¹⁴⁾ Källa: Datamonitor Pipeline Insight; Breakthrough pain, 11, 2006.

introducerad i USA, båda marknadsförda av Cephalon Inc. Biodelivery Sciences International Inc och Aradigm Corporation har båda produkter under utveckling som kan komma att konkurrera med Rapinyl®.

Konkurrensfördelar

Rapinyl®-tabletten 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.

Partners och licensavtal samt projektstatus

Licensavtal avseende Rapinyl® har tecknats med Endo Pharmaceuticals avseende Nordamerika, Kyowa Hakko avseende Japan och Strakan avseende Europa. Distributionsavtal för Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen, Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter och distributionsavtal för sydöstra Asien, inklusive Australien och Nya Zeeland, har ingåtts med Hospira.

Orexo utlicensierade marknadsföringsrättigheterna för Rapinyl® i Japan till Kyowa Hakko i januari 2003. Kyowa Hakko är ett japanskt forskningsbaserat läkemedels- och bioteknikbolag. Orexo erhöll vid ingåendet av licensavtalet en engångsersättning om 1,0 miljoner US dollar och har erhållit två delmålsersättningar om totalt 2,5 miljoner US 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 US dollar utbetalas vid avslutade kliniska prövningar och vid godkännande av Rapinyl® från tillsynsmyndigheten i Japan. Orexo har också enligt licensavtalet rätt till royalties om en ensiffrig procentsats baserad på framtida försäljning.

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 10,0 miljoner US dollar och kan enligt avtalet komma att erhålla ytterligare ersättningar upp till 61,3 miljoner US dollar och

royalties om en tvåsiffrig procentsats baserad på framtida försäljning. Av den potentiella ersättningen om upp till 61,3 miljoner US dollar är 6,5 miljoner US dollar relaterade till uppfyllande av utvecklingsmål, 15,6 miljoner US dollar utgörs av tre licensavgiftsbetalningar om 5,2 miljoner US dollar vardera, att betalas årligen i förskott från och med fjärde kvartalet 2006, och 39,2 miljoner US 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 US dollar skall inga ytterligare årliga licensavgiftsbetalningar utgå till Orexo enligt avtalet. Orexo har under det tredje kvartalet 2005 erhållit betalningar för uppnådda utvecklingsmål om 6,5 miljoner US dollar och, under det fjärde kvartalet 2006, en licensavgiftsbetalning om 5,2 miljoner US dollar.

Licensavtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, inklusive garantier, om skadeersättning och uppsägning. Avtalet gäller fram till det senare av patentens upphörande eller upphörandet av någon marknadsexklusivitet. Endo Pharmaceuticals kan under vissa omständigheter säga upp licensavtalet. Uppsägningstiden är sex månader och uppsägningen skall vara skriftlig. Endo Pharmaceuticals kan vara tvungen att betala en uppsägningsavgift till Orexo om upp till 1,5 miljoner US dollar.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl® och har meddelat att de under första halvåret 2008 avser att lämna in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden. Endo Pharmaceuticals har den 1 november 2007, i samband med offentliggörandet av sin delårsrapport, meddelat att på grund av fortsatta utmaningar med att rekrytera patienter till den fas III-, placebokontrollerade effektivitetsstudien avseende Rapinyl®, har Endo Pharmaceuticals beslutat att genomföra en interimsanalys av den pågående studien. Interimsanalysen kommer att genomföras så snart som ett förutbestämt antal patienter med värden som kan utvärderas har genomgått studien. Endo Pharmaceuticals kommer att lämna uppdaterad information när analysen är genomförd.

Orexo och Strakan ingick i januari 2006 ett licensavtal som ger Strakan exklusiva rättigheter att registrera och marknadsföra Rapinyl® på den europeiska marknaden. Som ersättning för licensrättigheterna erhöll Orexo en engångssumma om 5,0 miljoner euro. Därutöver tillkommer betalningar för licens- och delmålsersättningar för uppnådda utvecklings- och försäljningsmål. Dessa intäkter kan nå upp till ytterligare 17,0 miljoner euro. När Strakan börjar sälja Rapinyl® på den

europiska marknaden tillkommer tvåsiffriga royalties till Orexo. Enligt det samarbetsavtal avseende ett gemensamt försäljningsbolag som Orexo och ProStrakan har ingått skall procentsatsen för royalties avseende försäljning av Rapinyl® på den nordiska marknaden dock minskas med 50 procent under samarbetsavtalets löptid. Under det tredje kvartalet 2006 erhöll Orexo en delmålsersättning om 2,0 miljoner euro i samband med Strakans inlämnande av en registreringsansökan till EMEA.

Licensavtalet innehåller sedvanliga bestämmelser, inklusive garantier, om skadeersättning och uppsägning. Avtalet gäller fram till det senare av (i) tio år efter dagen för kommersialisering av Rapinyl® i något av de länder som omfattas av avtalet, (ii) patentens upphörande eller (iii) upphörandet av visst skydd för information eller marknadsexklusivitet. Efter inlämnandet av en registreringsansökan till EMEA har Strakan rätt att säga upp avtalet med en uppsägningstid om 90 dagar.

Strakan har under 2007 meddelat att Rapinyl® kommer att granskas av EMEA:s Committee for Medical Products for Human Use ("CHMP"), då konsensus mellan de medlemsländer som var involverade i granskningen av Rapinyl® inte uppnåddes i den europeiska registreringsprocessen. Tiden för CHMP:s beslutsprocess är svår att bedöma, men, enligt Orexos ledning, är det sannolikt att den kommer att sträcka sig in under 2008.

SUBLINOX™ (OX 22) - BEHANDLING AV TILLFÄLLIGA SÖMNSTÖRNINGAR

Översikt

Sublinox™ (OX 22) har utvecklats av Orexo i syfte att möta ett icke tillgodosett medicinskt behandlingsbehov som berör många som lider av framförallt tillfälliga sömnstörningar.

Marknad och medicinskt behov

Den fortsatt ökande livslängden, och därmed en växande äldre population, har resulterat i ett ökat antal personer som lider av sömnstörningar¹⁵⁾. Många av dessa får ingen behandling i dag. År 2006 uppgick den globala insomniamarknaden till 6,0 miljarder US dollar¹⁶⁾.

Konkurrens

Vid lansering kommer Sublinox™ (OX 22) att konkurrera med ett flertal produkter för behandling av sömnstörningar. Sanofi-

Aventis är för närvarande marknadsledande inom området. Andra större aktörer på marknaden är Sepracor Inc och King Pharmaceuticals Inc.

Konkurrensfördelar

Sublinox™ (OX 22) erbjuder snabb insomningshjälp och bibehållen sömn hela natten. Den innehåller den väldokumenterade substansen zolpidem och bygger på Orexos sublinguala teknologi¹⁷⁾. Till de förväntade främsta konkurrensfördelarna hör en snabbt insättande och förutsägbar effekt och inga "dagen efter"-symtom. Sublinox™ (OX 22) skyddas av patent.

Projektstatus

Kliniska studier har genomförts med positiva resultat som styrker Sublinox™ (OX 22) medicinska potential för "on demand"-medicinering av sömnproblem. Den stora kommersiella marknaden och dess fortsatta starka tillväxt kombinerat med den kliniska profil som Sublinox™ (OX 22) har visat, gör att Orexos ledning bedömer att förutsättningarna för produkten är rimliga. Under år 2007 har Orexo även slutfört fas III-programmet genom att utföra en effekt-, lokaltolerans- och säkerhetsstudie hos patienter med Sublinox™ (OX 22). Studien visade att Sublinox™ (OX 22) erbjuder en 30 procent snabbare insomningshjälp än vad Ambien® gör för patienter som lider av sömnstörningar. Studien visade även att patienterna sover hela natten. Studien stärkte därmed ytterligare dokumentationen för att Sublinox™ (OX 22) är en säker och effektiv behandling av tillfälliga sömnbesvär. Det slutförda fas III-programmet kommer, tillsammans med ytterligare klinisk dokumentation som Orexo har tagit fram tidigare, att ligga till grund för den registreringsansökan som Orexo avser att lämna in till FDA. På grund av långa kötider hos FDA har tid för pre-NDA-möte beviljats först i januari 2008. Därefter tar det cirka 60 dagar innan en ansökan accepteras.

OX 17 BEHANDLING AV GERD

Översikt

OX 17 är en produktkandidat avsedd för behandling av GERD, en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar kopplat till magvärk, sveda och svåra smärtor i matstrupen.

¹⁵⁾ Källa: Ohayon MM, Shapiro CM, Tenses of insomnia epidemiology, *J Psychosomatic Res.* 2005;53:525-527.

¹⁶⁾ Källa: Datamonitor.

¹⁷⁾ Källa: Ambien Prescribing Information, March 2007.

Marknad och medicinskt behov

Omkring 15 - 20 procent av världens befolkning över 18 år bedöms lida av GERD¹⁸⁾. Sjukdomen behandlas idag främst med syrahämmande produkter som dels är H2-receptorblockerare, dels PPI. Marknaden för den förstnämnda kategorin värderades år 2006 till 3 miljarder US dollar och den sistnämnda till över 25 miljarder US dollar år 2006¹⁹⁾.

Konkurrens

Vid en kommersialisering kommer OX 17 att konkurrera med befintliga syrahämmande produkter samt med produkter som för närvarande är under utveckling. Nästa generation PPI är för närvarande under utveckling, men försöken har hittills inte varit framgångsrika.

Konkurrensfördelar

H2-receptorblockerare ger maximal syrahämmande effekt inom två timmar efter intag. Den syrahämmande effekten som erhålls med en H2-receptorblockerare minskar emellertid väsentligt under de följande dagarna. PPI har i sin tur en beprövad förmåga att erbjuda långvarig hämning av syrasekretionen och på så sätt lindra syrarelaterade symptom. På grund av dess verkningsmekanism är den insättande effekten emellertid relativt långsam och det tar fyra till fem dagar innan maximal syrahämmande effekt erhålls. I OX 17 kombineras en H2-receptorblockerare och en PPI i en tablett. Detta ger en unik profil med snabbt insättande effekt som också upprätthålls över tid.

Projektstatus

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 GERD. Orexo presenterade kliniska resultat på "Digestive Disease Week"-konferensen i Los Angeles, USA, i maj 2006.

Orexo inledde år 2006 ett fas III-program för att vidare dokumentera produktens unika egenskaper och ytterligare stärka

produktprofilen och konkurrenskraften. Detta program beräknas vara slutfört under första halvåret 2008. Kontakter med registreringsmyndigheter i Europa och USA har indikerat att OX 17 kan godkännas antingen som receptbelagt läkemedel eller direkt som receptfritt läkemedel (OTC) för behandling av GERD. Möjligheten att registrera OX 17 som ett receptfritt läkemedel kan komma att resultera i en bredare positionering av OX 17, vilket har föranlett Orexo att vidare utreda en sådan kommersiell strategi och potential, samt bjuda in ytterligare företag till licensieringsdiskussioner avseende både den receptbelagda marknaden och den globala och kommersiellt attraktiva OTC-marknaden. Förhandlingar sker med ett antal stora internationella läkemedelsbolag och ett avtal bedöms, enligt Orexos ledning, kunna undertecknas under de kommande sex till åtta månaderna.

Patentansökningar för kombinationskonceptet har beviljats i Australien, Europa, Kina och Nya Zeeland och patentansökningar är pågående för den Nordamerikanska marknaden.

OX 19 - BEHANDLING AV DAGLIG OCH NATTLIG INKONTINENS

Översikt

OX 19 syftar till att erbjuda effektiv behandling av dag- och nattlig inkontinens. Diagnosen inkontinens omfattar trängningsinkontinens (abrupt önskan att urinera som inte kan dämpas) och stressinkontinens (litet urinläckage i situationer med ökat tryck i buken) och representerar ett stort socialt handikapp.

Marknad och medicinskt behov

Förekomsten av inkontinens är hög. Studier visar att upp till 20 procent av världens befolkning över 20 år drabbas av någon form av inkontinensbesvär²⁰⁾. Även om det finns ett flertal läkemedel på marknaden finns det fortfarande stora behov som inte är tillgodosedda²¹⁾. Marknaden för läkemedel mot inkontinensbesvär värderades till 2 miljarder US dollar år 2004²²⁾. Tillväxten väntas bli stark då många nya produkter befinner sig i sen utvecklingsfas (fas II/III)²³⁾.

¹⁸⁾ Källa: Jones R, *Gastroenterology*.

¹⁹⁾ IMS Health.

²⁰⁾ Källa: Datamonitor 2006.

²¹⁾ Källa: Datamonitor 2006.

²²⁾ Källa: IMS Health 2005.

²³⁾ Källa: Datamonitor 2006.

Konkurrens

Bristen på effektiva behandlingsalternativ har hämmat utvecklingen inom området och få aktörer har hittills satsat på utveckling av nya läkemedel mot inkontinens.

Konkurrensfördelar

OX 19 är baserad på Orexos sublinguala tabletteknologi och bygger på den aktiva substansen desmopressin, en syntetisk motsvarighet till det naturliga hormonet vasopressin som verkar anti-diurektiskt och minskar urinproduktionen. Om resultaten från de kliniska studierna avseende OX 19 är positiva, kan OX 19 komma att bli den första i en serie av peptidbaserade produktkandidater som Orexo avser att försöka utveckla. Till de förväntade fördelarna hör snabbt insättande och förutsägbart effekt. OX 19 omfattas av Orexos utvecklingsambitioner med att utveckla patentskydd för oral peptidadministrering.

Projektstatus

En klinisk studie har inletts under år 2007 och denna studie förväntas vara klar i december 2007.

OX 40 - BEHANDLING AV MIGRÄN

Översikt

OX 40 syftar till att erbjuda akut behandling av måttlig och svår migrän.

Marknad och medicinskt behov

Migrän kännetecknas av återkommande attacker med svår huvudvärk, vanligtvis ensidig. Den kan föregås av blixtar och andra synfenomen, följt av illamående, kräkningar eller yrsel. Attackerna varierar i frekvens från dagligen till enstaka händelser med några års mellanrum. Migrän drabbar kvinnor tre gånger så ofta som män och är ofta medfött²⁴⁾.

Migrän drabbar 15 - 18 procent av den kvinnliga befolkningen och 6 - 8 procent av den manliga, vilket motsvarar omkring 74 miljoner människor på de sju största läkemedelsmarknaderna²⁵⁾. Den totala marknaden värderades av branschkällor till 3,4 miljarder US dollar år 2005, vilket är en ökning om knappt 10 procent jämfört med året innan²⁶⁾.

Konkurrens

Vid en eventuell kommersialisering kommer OX 40 att konkurrera med en rad produkter. Då 80 procent av patienterna är missnöjda med sin behandling och endast 20 - 40 procent av patienterna uppnår full behandlingseffekt finns dock stor förbättringspotential inom migränbehandlingen²⁷⁾.

Konkurrensfördelar

OX 40 är en tablett baserad på en väldokumenterad triptan. Till de förväntade fördelarna hör ett förbättrat upptag av den aktiva substansen, vilket är en förutsättning för snabb och effektiv lindring av symptomen vid en migränattack. OX 40 omfattas av Orexos patentstrategi för sublinguala produkter.

Projektstatus

Utvecklingsplanen för OX 40 är utformad för att påvisa snabb och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv "on demand"-medicinering. Under tredje kvartalet 2007 genomfördes en förberedande studie till den planerade fas I-studien med en tablett baserad på den väldokumenterade substansen sumatriptan.

Orexos ledning anser att OX 40 har stor potential och Orexo har därför arbetat parallellt med ett antal andra väldokumenterade triptaner. En preliminär utvärdering indikerar att dessa triptaner på ett bättre sätt kan uppfylla produktprofilen. Den fortsatta formuleringsutvecklingen i projektet kommer därför att koncentreras på dessa triptaner. Orexo beräknar kunna påbörja en fas I-studie under mitten av 2008 med en ny sublingual formulering av en triptan.

OX 30 (FENTANYL) - BEHANDLING AV MÅTTLIG TILL SVÅR KRONISK SMÄRTA

OX 30 bygger på en ny, oral drug delivery-teknologi baserad på biokeramer utvecklad i samarbete med Doxa. Denna nya patentskyddade teknologiplattform är framtagen för att ge en långsam och kontrollerad frisättning av opoider. Teknologin har även, enligt Orexos ledning, potential att minska risken för missbruk av beroendeframkallande läkemedel. OX 30 befinner sig i formuleringsfas.

²⁴⁾ Källa: Headache disorders and public health. WHO/MSD/MBD/OO.9.

²⁵⁾ Källa: Scrip Report 2004.

²⁶⁾ Källa: Scrip Report 2005. Datamonitor 2006.

²⁷⁾ Källa: Datamonitor 2006.

OX 23 - BEHANDLING AV MÅTTLIG TILL SVÅR AKUT SMÄRTA

OX 23 är baserad på Orexos sublinguala tablett-teknologi som kombinerar snabb upplösning med snabbt insättande och förutsägbar effekt. OX 23 befinner sig i formuleringsfas.

Drug delivery-teknologier

Orexo har uppfunnit, utvecklat eller förvärvat ett antal patenterade drug delivery-teknologier. 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 näslemhinnan samt metoder för att optimera upplösningen av läkemedel i små vätskevolym.

SUBLINGUAL MUKOADHESIV TABLETTEREDNING

Orexos huvudteknologi, den sublinguala doseringsformen, utvecklades ursprungligen för behandling av akut smärta hos cancerpatienter (Rapinyl®). Den sublinguala tablett kombinerar hög upplösningshastighet med snabbt lokalt upptag av den aktiva substansen via munslemhinnan. Flera av Orexos produktkandidater baseras på den sublinguala tabletteknologin. Den sublinguala tablett består av tre olika komponenter: en bärare, mukoadhesiva mikropartiklar (fästpartiklar) och den aktiva substansen. Dessa komponenter blandas och komprimeras sedan till en tablett (se illustrationen nedan). Vid administrering placeras tablett under tungan där den snabbt sönderfaller till en mängd mindre enheter bestående av bärare med mukoadhesiva mikropartiklar och aktiv substans på ytan. Tack vare den mukoadhesiva komponenten förankras enheterna på slemhinnan under tungan och bärarpartiklarna och den aktiva substansen löses upp samtidigt varefter den aktiva substansen snabbt tas upp via slemhinnan.

Teknologins fördelar jämfört med andra drug delivery-teknologier innefattar vanligtvis bland annat:

- snabbt insättande effekt, vilket möjliggör "on demand"-behandling,
- undvikande av förstapassagemetabolism med förbättrad biologisk tillgänglighet som följd,
- undvikande av variationer i biologisk tillgänglighet vilka beror på passagen genom magsäcken (syrekänslighet, magtömning),
- förbättrat upptag av svårabsorberade substanser, och
- relativt kostnadseffektiv tillverkningsprocess.

Orexos sublinguala mukoadhesiva tabletteknologi har använts i Rapinyl®, Sublinox™ (OX 22), OX 19 och OX 40 och Orexos ledning bedömer att Bolaget kan tillämpa teknologin på andra aktiva substanser. Den mukoadhesiva tablett skiljer sig från vanliga oralt administrerade läkemedel och tabletter på så sätt att den aktiva substansen inte tas upp i patientens tarm utan istället i huvudsak via munslemhinnan. Orexo kommer att fortsätta att utveckla och förbättra sin teknologi avseende sublingual drug delivery. Orexo kommer också att fortsätta att utvärdera andra aktiva substanser på vilka Bolaget kan applicera sin sublinguala mukoadhesiva tabletteknologi.

ORAL SNABBLÖSLIG TABLETT

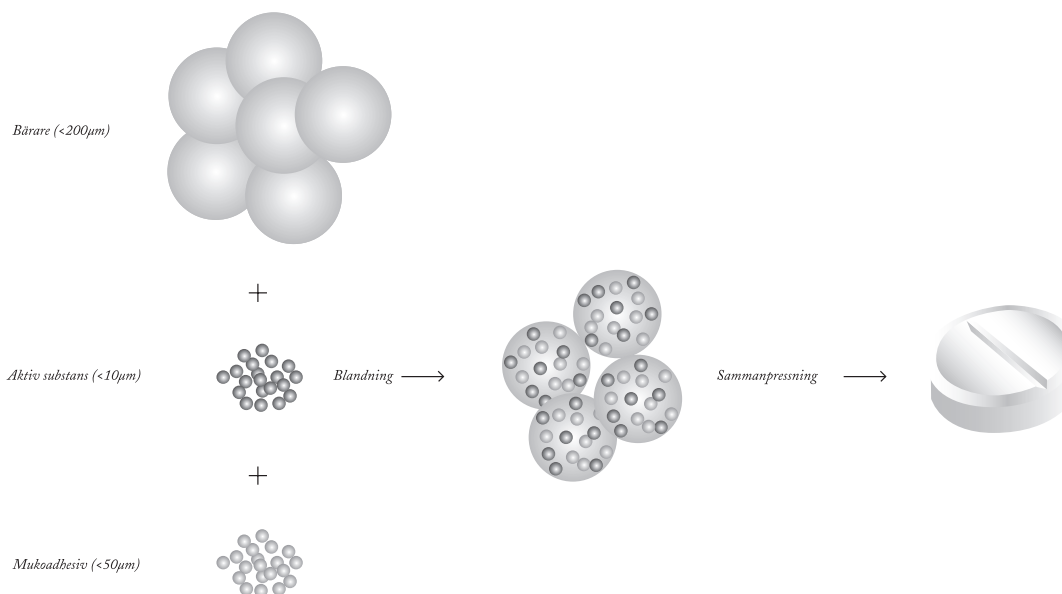
Orexo har en omfattande erfarenhet beträffande torrblandningsmetoder i kombination med utformning av tabletter för momentant sönderfall för att förbättra upplösningen av aktiva substanser som är svårslösliga i vatten. All läkemedelsabsorption förutsätter att den aktiva substansen finns upplöst i vätska vid platsen för absorptionen. Den orala snabblösliga tablett är utformad för snabb upplösning i patientens mag-tarmkanal. Teknologin används för närvarande i produkten Diabact® UBT, vilken används för diagnostik av *Helicobacter pylori*-infektion och i OX 17 för behandling av GERD. Orexos ledning bedömer att teknologin med den orala snabblösliga tablett kan tillämpas även på andra läkemedel. Enligt Orexos ledning erbjuder teknologin följande fördelar:

- *Ökad biologisk tillgänglighet.* Genom en tablett som snabbt sönderfaller i flera avsevärt mindre enheter ökas den yta som exponeras för vätska i mag-tarmkanalen avsevärt, vilket befrämjar upplösningshastigheten och möjligheten till absorption via tarmslemhinnan.
- *Snabbare insättande effekt.* Genom användning av en speciell blandningsteknik och en ökning av upplösningshastigheten möjliggör teknologin snabbare och mer fullständigt upptag i tarmen vilket resulterar i en snabbt insättande effekt.

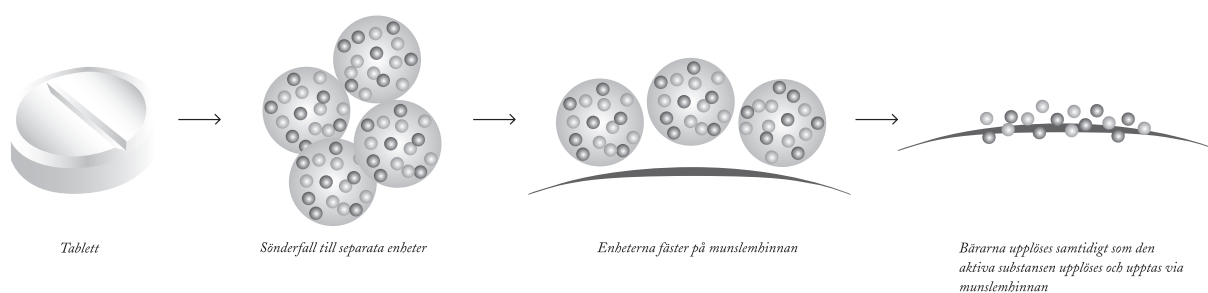
KOMBINATIONSPRODUKTER

Nya kombinationer av aktiva substanser kan utgöra ett kraftfullt angreppssätt för att möta medicinska behandlingsbehov som inte ensamt kan tillgodoses av ett existerande läkemedel. OX 17 (H2-receptorblockerare och PPI) är ett sådant exempel där två aktiva substanser genom två olika verkningsätt förbättrar den befintliga farmakologiska behandlingen av GERD. Orexos patentskyddade formuleringsteknologi tillför kombinationen av de aktiva substanserna ytterligare värde.

KONSTRUKTIONEN AV EN SUBLINGUAL MUKOADHESIV TABLETT



SÖNDERFALLS-, UPPLÖSNINGS- OCH UPPTAGSPROCESSEN



NYA TEKNOLOGIER

Orexo inledde under år 2006 ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa. Samarbetet syftar till att utveckla nya, innovativa läkemedel baserade på en, enligt Orexos ledning, unik drug delivery-teknologi. Teknologin bygger på keramiska bärare och möjliggör en långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanser. Det initiala tillämpningsområdet blir ett nytt, förbättrat läkemedel för behandling av smärta.

Orexo äger rätten till produkter baserade på teknologin för alla farmaceutiska och medicinska tillämpningar, medan Doxa har motsvarande äganderätt till ortopediska och odontologiska applikationer. Doxa och Orexo kommer tillsammans att utveckla patenten. Orexo kommer att äga den nya teknologin och dess patentskydd. Orexo skall betala en delmålsersättning om 4,0 miljoner kronor till Doxa vid tidpunkten för det första godkända patentet. Vidare kommer Orexo att betala delmålsersättningar om

10,0 miljoner kronor var vid det första godkännandet för kommersialisering av varje nytt läkemedel som baseras på den gemensamt utvecklade teknologin som beviljas av en tillsynsmyndighet i EU, Japan eller USA. Vidare kommer Doxa och Orexo ömsesidigt att erhålla royalties på den andra partens försäljnings- och licensintäkter avseende varje nytt läkemedel.

Konkurrens

Bolagets huvudsakliga konkurrenter är läkemedelsbolag med produkter inom samma behandlingsområden som Orexo, se avsnitten "Konkurrens" för varje produkt och produktkandidat som beskrivs under avsnittet "Orexo - Verksamheten - Aktuell produkt - och projektportfölj" för en beskrivning av Orexos konkurrenssituation för Bolagets olika produktmarknader. I de situationer då Orexo avser att samarbeta med läkemedelsbolag för att tillsammans med dessa förlänga produktlivscykeln omfattar Orexos konkurrenter även andra drug delivery-bolag.

Leverantörer

Orexos leverantörer utgörs främst av stora internationella leverantörer som levererar råvaror och delar till Bolagets olika produkter och projekt. Dessa råvaror eller delar består huvudsakligen av farmaceutiska hjälpmedel som ofta används vid läkemedelsutveckling baserad på torra formuleringar och aktiva substanser. Bolaget använder för närvarande ett antal olika leverantörer och Orexos ledning bedömer att Bolaget inte är beroende av någon enskild leverantör för Bolagets produkter eller projekt.

Försäljning och marknadsföring

Försäljningen av Diabact® UBT och HeliProbe™ System sköts av distributörer, se avsnittet "Orexo - Verksamheten - Aktuell produkt - och projektportfölj - Diabact® UBT och HeliProbe™ System - Läkemedel för diagnostik av Helicobacter pylori-infektion - Partners och licensavtal".

I augusti 2007 ingick Orexo ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende ett till lika delar ägt försäljningsbolag för den nordiska marknaden. Verksamheten kommer att bedrivas genom ProStrakans svenska dotterbolag, ProStrakan AB, av vilket Orexo erhållit 50 procent av aktierna genom en riktad nyemission om 17,9 miljoner kronor. Bolaget kommer inledningsvis att bedriva verksamheten under firman ProStrakan AB. ProStrakan AB kommer som utgångspunkt att sälja samtliga ProStrakans och

Orexos produkter på den nordiska marknaden, med undantag för Diabact® UBT och HeliProbe™ System som även fortsättningsvis kommer att marknadsföras och säljas av Kibion. ProStrakan AB har i dag tre produkter på marknaden, Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®. Enligt samarbetsavtalet skall procentsatsen för royalties på försäljningen av Rapinyl® på den nordiska marknaden, som Orexo har rätt till enligt licensavtalet med Strakan, minskas med 50 procent under samarbetsavtalets löptid.

Orexos ledning bedömer att Bolaget med vissa investeringar och resurser kan etablera en egen försäljningsorganisation avseende vissa produkter på utvalda europeiska marknader även utanför Norden. Orexo utvärderar kontinuerligt hur kommersialisering av Bolagets produkter skall ske. Orexos marknadsföringsstrategi för en produkt kan för en geografisk marknad omfatta partneravtal med utvalda läkemedelsbolag, etablering av en egen försäljningsorganisation eller en kombination av dessa två. En egen försäljningsorganisation kan leda till att Orexo erhåller bättre kontroll över Bolagets intäkter och högre vinstmarginaler från produktförsäljning samt minska Bolagets beroende av utlicensieringspartners. Orexos ledning utvärderar omsorgsfullt vilken marknadsföringsstrategi som bedöms vara lämpligast för varje produkt och marknad.

Akademiska samarbeten

Orexo har ett nära samarbete med ett flertal universitet i Sverige och utomlands. Orexo har, särskilt inom forskningen på mag-tarmområdet och genom kliniska prövningar, etablerat samarbete med flera akademiska institutioner, främst med University of Wisconsin at Milwaukee, USA, universitetssjukhuset i Helsingfors, Finland, samt Göteborgs och Uppsala Universitet i Sverige.

Tillverkning

Orexo äger en klinisk tillverkningsanläggning i hyrda lokaler i Uppsala där Bolaget tillverkar Diabact® UBT, Rapinyl®, Sublinox™ (OX 22), OX 17, OX 19, OX 40, OX 23, OX 30 och nya produktkandidater för kliniska prövningar och fram till och med pilotskala. Orexos ledning bedömer inte att Bolaget skall ha egna lokaler för kommersiell produktion av Orexos produkter, med undantag för Diabact® UBT. Outsourcing av fullskalig produktion av Bolagets produkter kommer istället att hanteras genom licensavtal med strategiska partners och genom legotillverkning vilket, enligt Orexos ledning, är det bästa sättet att utnyttja Bolagets resurser och kompetenser på.

Personal

Den 30 september 2007 hade Orexo 74 heltidsanställda varav sex var visstidsanställda och nio var anställda i Orexos dotterbolag Kibion. 48 av de anställda arbetade inom forskning och utveckling och utgjordes främst av galeniker, analytiska kemister, kliniker och specialister inom läkemedelsregistrering och immaterialrätt. Av Orexos 74 anställda har tolv personer doktorsgrader och 39 har andra högre examina. Av de anställda är 47 kvinnor och 27 män. Orexo är inte bundet av några kollektivavtal. Genomsnittsåldern för Orexos anställda är 42,4 år och medianåldern är 42,0 år. Orexo har inte varit föremål för några arbetsavbrott. Orexos ledning anser att relationen till de anställda är god. Bolaget har haft ytterst liten personalomsättning och endast fem anställda har sagt upp sig sedan Bolaget inledde sin verksamhet 1995.

Framtida personalrekrytering förutses vara begränsad på kort till medellång sikt och komma att ske huvudsakligen inom produktutveckling. Orexos kärnverksamhet kräver välutbildad och erfaren personal. Orexos ledning anser att det är fördelaktigt att Bolagets verksamhet finns i Uppsala där flera läkemedels-, bioteknik- och andra life science-bolag är belägna vid anställning av sådan personal. Se avsnittet "Orexo - Riskfaktorer - Orexos framgång är beroende av nyckelpersoner".

Orexos ledning bedömer att Bolaget har tillräckligt med personal och forsknings- och utvecklingskapacitet för att hantera nuvarande produktportfölj. Orexo kan komma att behöva utöka organisationen för att kunna bedriva ytterligare projekt parallellt med befintliga.

Orexos huvudkompetenser återfinns inom forskning, utveckling, klinisk prövning och läkemedelsregistrering men

Bolaget besitter även internationell, kommersiell och operationell kompetens.

Lokaler

Orexos huvudkontor och centrum för verksamheten ligger på Virdings allé 32 A i Uppsala där Orexo hyr kombinerade kontors-, Good Manufacturing Standard-produktionslokaler och laboratorielokaler. Lokalytan är vid dagen för detta prospekt 6.148 m² och kommer successivt att öka under perioden 2007 till 2009 för att under år 2009 uppgå till cirka 7.000 m². Hyrestiden löper ut den 31 december 2014 och förlängs med tre år i taget om inte avtalet sägs upp tolv månader innan avtalstiden löper ut. Orexo har en ensidig rätt att senast den 31 december 2010 säga upp avtalet för avflyttning per den 31 december 2011. Enligt hyresavtalet har Bolaget optioner på förhyrning av ytterligare lokaler, vilka måste utnyttjas senast den 1 juli 2008.

Utöver dessa lokaler hyr Orexo vissa andra mindre lokaler. Orexos produktionslokal på Kungsgatan 109 i Uppsala har godkänts av Läkemedelsverket och uppfyller internationella kvalitetskrav (GMP) för produktion av icke-sterila läkemedel. Bolaget har ansökt om Läkemedelsverkets tillstånd även för lokalerna på Virdings allé 32 A i Uppsala och Orexo förväntar sig att erhålla sådant tillstånd under slutet av år 2007 eller början av år 2008. Orexo äger inga fastigheter. Orexos ledning bedömer att Bolagets lokaler är tillräckliga för verksamheten utifrån de expensionsplaner Orexo har för närvarande, se avsnittet "Bakgrund och motiv".

OREXO - AKTIEKAPITAL

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital är uttryckt i svenska kronor och fördelas på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde som uttrycks i svenska kronor. Aktiekapitalet i Orexo uppgår per dagen för detta prospekt till 5.584.500 kronor, fördelat på 13.961.250 aktier.

Aktiens kvotvärde är således 40 öre. Efter genomförandet av Förvärvet kommer, under förutsättning att de 926.000 teckningsoptioner som emitterats i Apportemissionen utnyttjas, Orexos aktiekapital att uppgå till 9.007.258 kronor, fördelat på 22.518.145 aktier, envar med ett kvotvärde om 40 öre.

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett sedan Bolaget bildades och som kommer att ske till följd av registrering av nya aktier i samband med Förvärvet:

År	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital (kronor)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (kronor)	Kvotvärde (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	8.830	883.000	25.030	2.503.000	100
2003	Nyemission	6	600	25.036	2.503.600	100
2003	Nyemission	9.242	924.200	34.278	3.427.800	100
2004	Nyemission ¹⁾	2.298	229.800	36.576	3.657.600	100
2004	Nyemission ²⁾	376	37.600	36.952	3.695.200	100
2005	Nyemission ³⁾	1.337	133.700	38.289	3.828.900	100
2005	Aktiesplit ⁴⁾	9.533.961	-	9.572.250	3.828.900	0,4
2005	Nyemission ⁵⁾	3.700.000	1.480.000	13.272.250	5.308.900	0,4
2005	Nyemission ⁶⁾	20.250	8.100	13.292.500	5.317.000	0,4
2006	Nyemission ⁷⁾	592.250	236.900	13.884.750	5.553.900	0,4
2007	Nyemission ⁸⁾	76.500	30.600	13.961.250	5.584.500	0,4
2007	Apportemissionen ⁹⁾	8.556.895	3.422.758	22.518.145	9.007.258	0,4

¹⁾ Nyemission av preferensaktier av serie P2 till vissa av huvudaktieägarna mot kvittning av fordran enligt ett låneavtal och till Catella Fokus i enlighet med styrelsens beslut den 5 augusti 2004.

²⁾ 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.

³⁾ Nyemission av 1.337 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner. Teckningsoptionerna emitterades som enheter tillsammans med aktierna i not 1 och 2.

⁴⁾ Aktiesplit 250:1 beslutad av ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 som genomfördes i samband med Bolagets börsintroduktion i november 2005.

⁵⁾ Nyemission i samband med Bolagets börsintroduktion i november 2005.

⁶⁾ Nyemission av 20.250 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner.

⁷⁾ Nyemission av 269.000 aktier genom utnyttjande av personaloptioner och underliggande teckningsoptioner, nyemission av 281.500 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner och nyemission av 41.750 aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner.

⁸⁾ Nyemission av 38.500 aktier genom utnyttjande av personaloptioner och underliggande teckningsoptioner och nyemission av 38.000 aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner.

⁹⁾ Inklusive utnyttjande av de 926.000 teckningsoptioner som emitterats i Apportemissionen.

Emissionsbemyndiganden

Vid årsstämma i Orexo som hölls den 23 april 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande att, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 1.380.000 aktier mot betalning med apportegendom. Bemyndigandet gäller för tiden intill årsstämman 2008.

Vid extra bolagsstämma i Orexo som hölls den 13 november 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande att i samband med Förvärvet 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. Bemyndigandet skall gälla längst intill tiden för nästa årsstämma.

Orexos styrelse har inte erhållit några andra bemyndiganden att besluta om nyemissioner av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner i Orexo än vad som angivits ovan.

Teckningsoptioner och personaloptioner

Per den 30 september 2007 berättigar utestående teckningsoptioner till nyteckning av sammanlagt 934.775 aktier i Orexo, motsvarande en ökning av aktiekapitalet om 373.910 kronor och en ökning av totalt eget kapital med 36,1 miljoner kronor. En mer detaljerad beskrivning av Bolagets utestående teckningsoptioner och personaloptioner återfinns på sidorna 68-71 i detta prospekt.

OREXO - AKTIEÄGARE

Per den 30 september 2007 uppgick antalet aktieägare i Orexo till 1.436. Av tabellen nedan framgår Bolagets största aktieägare per den 30 september 2007.

Aktieägare	Antal aktier	Procentandel av kapital och röster
HealthCap ¹⁾	5.012.000	35,90
Fjärde AP-Fonden	1.321.200	9,46
Nordea Fonder ²⁾	771.300	5,52
Catella Fondförvaltning ³⁾	739.800	5,30
Carnegie Funds	575.159	4,12
Thomas Lundqvist	495.250	3,55
Tredje AP-Fonden	300.000	2,15
Christer Nyström	293.500	2,10
H. Lundén Kapitalförvaltning (Eikos)	250.000	1,79
Gamla Livförsäkringsbolaget SEB Trygg Liv	215.600	1,54
Fidelity Funds	205.150	1,47
Swedbank Robur ⁴⁾	201.100	1,44
Övriga	3.581.191	25,65
Totalt	13.961.250	100,00

¹⁾ 3.667.250 aktier innehas av HealthCap 1999 ORX Holding AB, 1.097.085 aktier av HealthCap Sidefund ORX Holding AB, 193.000 aktier av HealthCap GbR ORX Holding AB och 54.665 aktier av Odlander, Fredrikson & Co AB.

²⁾ 399.965 aktier innehas av Nordea Allemansfond Alfa, 286.495 aktier av Nordea Allemansfond Beta, 58.500 aktier av Nordea Nordic Equity Hedge Fund, 13.940 aktier av Nordea Allemansfond Olympia och 12.400 aktier av Nordea Investment Fund.

³⁾ 340.000 aktier innehas av Catella Fokus, 272.600 aktier av Catella Case, 100.000 aktier av Catella Europafond, 26.200 aktier av Team Catella Tennisfond och 1.000 aktier av Ikano Svensk Aktiefond.

⁴⁾ 129.100 aktier innehas av Swedbank Robur Småbolagsfond Sverige och 72.000 aktier av Swedbank Robur Småbolagsfond Norden.

Aktieägaravtal

Såvitt Orexos styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner heller inte till några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

OREXO - STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Orexos styrelse skall enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Vid extra bolagsstämma den 13 november 2007 avgick Zsolt Lavotha såsom styrelseledamot i Bolaget samt utsågs Laurent Ganem och Antoine Papiernik till nya styrelseledamöter och Bengt Samuelsson till ny styrelsesuppleant i Bolaget för tiden intill nästa årsstämma. Beslutet är villkorat av att Förvärvet genomförs. Efter genomförandet av Förvärvet kommer styrelsen för Bolaget således att bestå av Håkan Åström (styrelseordförande), Monica Caneman, Johan Christenson, Laurent Ganem, Hans Peter Hasler, Staffan Lindstrand, Antoine Papiernik, John Sjögren och Kjell Strandberg samt styrelsesuppleanten Bengt Samuelsson.

Orexos styrelse består för närvarande av åtta medlemmar, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman den 23 april 2007 för tiden intill slutet av årsstämman 2008. Orexos nuvarande styrelse har inga suppleanter. De nuvarande styrelseledamöterna, när de valdes in i styrelsen för första gången samt födelseår och befattning redovisas nedan.

Namn	Ledamot sedan	Födelseår	Befattning
Håkan Åström	2003	1947	Ordförande
Monica Caneman	2004	1954	Styrelseledamot
Johan Christenson	2002	1958	Styrelseledamot
Hans Peter Hasler	2005	1956	Styrelseledamot
Zsolt Lavotha	2003	1950	Styrelseledamot
Staffan Lindstrand	2002	1962	Styrelseledamot
John Sjögren	2005	1933	Styrelseledamot
Kjell Strandberg	2003	1938	Styrelseledamot

Håkan Åström Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2003. Civilekonom. Håkan Åström är styrelseordförande i Affibody Holding AB, Biolipox AB, Biovitrum AB, Ferrosan A/S, Sanos Bioscience A/S och TopoTarget A/S, samt ledamot i styrelsen för Karolinska Institutet och Insamlingsstiftelsen Växthuset för Barn. Håkan Åström är hedersdoktor i medicin vid Sahlgrenska akademien i Göteborg.

De fem senaste åren har Håkan Åström varit, men är inte längre, verkställande direktör och styrelseordförande för Pharmacia AB (nuvarande Pfizer Health AB), styrelseordförande och styrelseledamot i Medicon Valley Capital Management AB, styrelseordförande i ACO Hud Nordic AB och Pharmacia Holding AB samt styrelseledamot i ACO Hud AB, Active

Biotech AB, Medicon Valley Capital Two General Partner AB, SLS Venture GP AB och SLS Venture Two GP AB.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 17.000 aktier och teckningsoptioner berättigande till teckning av 21.250 aktier.

Monica Caneman Styrelseledamot sedan 2004. Civilekonom. Monica Caneman är styrelseordförande i Electronic Transaction Group Nordic AB, Electronic Transaction Group Nordic Holding AB och Linkmed AB. Monica Caneman är även styrelseledamot i Citymail Group AB, EDB Business Partner ASA, Investment AB Öresund, Lindorff Group AB, Nordisk Energiförvaltning ASA, Poolia AB, Schibsted ASA, SJ AB, SOS International AS, Svenska Dagbladets AB, Svenska Dagbladet Holding AB samt XPonCard Group AB. Monica Caneman är

vidare styrelseledamot och verkställande direktör för Monica Caneman Konsult AB. Monica Caneman har arbetat inom Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon haft olika ledande befattningar bland annat som vice verkställande direktör.

De fem senaste åren har Monica Caneman varit, men är inte längre, styrelseordförande i Cognos Technical Services AB, EDT A/S, Frico AB, Interverbum Holding AB, Point International A/S och TurnIT AB. Monica Caneman har även varit, men är inte längre, styrelseledamot i Acando Europe AB, Akademikliniken HJ AB, Home Properties AB, I.A.R. Systems AB, Munksjö Sweden AB, NOCOM AB, Nya Livförsäkringsaktiebolaget SEB TryggLiv och Rezidor Hotel Group AB.

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

Johan Christenson Styrelseledamot sedan 2002. Leg. läkare och medicine doktor. Johan Christenson är partner i HealthCap och styrelseledamot i Cerenis SA, CoreValve Inc, HealthCap AB, HealthCap AEROC Holding AB, HealthCap Annex Fund 1-11 GP AB, HealthCap GbR ORX Holding AB, HealthCap Sidefund ORX Holding AB, HealthCap XC Holding AB, HealthCap III Sidefund GP AB, HealthCap IV GP AB, HealthCap 1999 GP AB, HealthCap 1999 ORX Holding AB, Ibid AB, NeuroNova AB, Resistentia Pharmaceuticals AB och Ultrazonix Holding AB. Innan Johan Christenson blev partner i HealthCap ansvarade han för SEB Företagsinvests (Skandinaviska Enskilda Bankens riskkapitalavdelning) läkemedelsbolagsportfölj. Johan Christenson 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.

De fem senaste åren har Johan Christenson varit, men är inte längre, styrelseledamot i Cale Access AB och Kibion AB. Vidare har Johan Christenson varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i Global Genomics AB. Johan Christenson har även varit, men är inte längre, bolagsman i JAT - Idéologerna HB och Jemedicom HB.

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

Hans Peter Hasler Styrelseledamot sedan 2005. Commercial Diploma, Marketing Manager Certificate. Hans Peter Hasler är vice verkställande direktör för Global Neurology and

International i BiogenIdec och sedan 2005 vice ordförande och styrelseledamot i Santhera Pharmaceuticals. Hans Peter Hasler 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. Innan anställningen vid Wyeth var Hans Peter Hasler chef för Pharma Division i Abbott Switzerland.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: personaloptioner berättigande till 11.500 aktier.

Zsolt Lavotha Styrelseledamot sedan 2003 samt verkställande direktör och koncernchef sedan 2004. Filosofie kandidat i organisk kemi och biomedicin. Zsolt Lavotha är styrelseledamot i Jerini AG och Pantarhei Bioscience BV. Zsolt Lavotha var tidigare verkställande direktör och koncernchef i Lavipharm Corporation. Zsolt Lavotha har 30 års erfarenhet från läkemedelsbranschen och har arbetat för flera multinationella läkemedelsbolag, såsom Pfizer och Wyeth, där Zsolt Lavotha innehaft ledande befattningar, bland annat som koncernchef för Afrika, Europa och Mellanöstern.

De fem senaste åren har Zsolt Lavotha varit, men är inte längre, styrelseledamot i Abeille Pharmaceuticals Inc., Medivir AB, NeuroNova AB och Zonagen Inc.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 125.250 aktier.

Staffan Lindstrand Styrelseledamot sedan 2002. Civilingenjör. Staffan Lindstrand är partner i HealthCap och styrelseledamot i Aerocrine AB, Biotage AB, Creative Peptides Sweden AB, HealthCap AB, HealthCap AEROC Holding AB, HealthCap Annex Fund I - II GP AB, HealthCap GbR ORX Holding AB, HealthCap ORX Holding AB, HealthCap XC Holding AB, HealthCap III Sidefund GP AB, HealthCap IV GP AB, HealthCap 1999 GP AB, NeuroNova AB, OxThera AB och XCounter AB. Innan Staffan Lindstrand blev partner i HealthCap 1997 arbetade han inom investment banking i mer än tio år, mestadels hos Aros Securities.

De fem senaste åren har Staffan Lindstrand varit, men är inte längre, styrelseledamot i Biotage Sweden AB, Cale Access AB, Clinical Data Care in Lund AB, Global Genomics AB, Inion Ltd., NeuroNova Partners AB, Personal Chemistry AB, Resistentia Pharmaceuticals AB och Wilnor AB.

I juli 2001 ansökte Wilnor AB om konkurs. Konkursen registrerades den 7 januari 2004.

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

John Sjögren Styrelseledamot sedan 2005. Farmacie doktor och docent. Adjungerad 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.

De fem senaste åren har John Sjögren varit, men är inte längre, styrelseledamot i Neopharma AB.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: personaloptioner berättigande till 11.500 aktier.

Kjell Strandberg Styrelseledamot sedan 2003. Leg. läkare och medicine doktor. Kjell Strandberg är professor i farmakoterapi

och är styrelseordförande och verkställande direktör i Kjell Strandberg Consulting AB samt styrelseledamot i Innate Pharmaceuticals AB och Stiftelsen för Pharmaceutical Medicine. Kjell Strandberg är ordförande i NDA Regulatory Science Advisory Board och var tidigare generaldirektör för Läkemedelsverket. Kjell Strandberg är medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

De fem senaste åren har Kjell Strandberg varit, men är inte längre, styrelseledamot i IHE Institutet för Hälso och Sjukvårdsekonomi och National Strategic Foundation for Research in Pharmacy and Clinical Pharmacology.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 2.550 aktier och personaloptioner berättigande till 7.500 aktier.

Ledande befattningshavare

Nedanstående tabell visar de ledande befattningshavarna i Orexo, deras anställningsår, födelseår och befattning.

Namn	Anställningsår	Födelseår	Befattning
Zsolt Lavotha	2004	1950	Verkställande direktör och koncernchef
Claes Wenthzel	2005	1962	Vice verkställande direktör och finansdirektör
Thomas Lundqvist	1995	1951	Vice verkställande direktör och innovationschef
Göran Smedegård	2003	1948	Chef för affärsutveckling
Lena Söderström	2005	1960	Verkställande direktör för Kibion
Mona Cunningham	2004	1964	Personaldirektör

Zsolt Lavotha. Se ovan under styrelsen.

Claes Wenthzel Vice verkställande direktör och finansdirektör. Civilekonom. Claes Wenthzel anställdes 2005. Claes Wenthzel är styrelseledamot i ProStrakan AB, Stille AB, Stockholm Asset Management AB och WenCon AB. Claes Wenthzel har tidigare bland annat varit vice verkställande direktör och finansdirektör i Perbio Science AB och Louis Gibeck AB som vid denna tidpunkt var noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm. Claes Wenthzel har en bred erfarenhet såväl verksamhetsmässigt som finansiellt från internationella bolag.

De fem senaste åren har Claes Wenthzel varit, men är inte längre, styrelseledamot och verkställande direktör i Perbio Science Invest AB, styrelseledamot i Atos Medical Holding AB, HyClone

AB och Perbio Science Projekt AB samt styrelsesuppleant i Informationskultur Mogensen AB.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 3.000 aktier via WenCon AB och personaloptioner berättigande till 41.250 aktier.

Thomas Lundqvist Vice verkställande direktör och innovationschef. Apotekare. Thomas Lundqvist är en av Orexos grundare. Thomas Lundqvist var styrelseledamot i Orexo mellan 1995 och 2003 och Bolagets verkställande direktör mellan 1997 och 2002 samt mellan december 2003 och april 2004. Thomas Lundqvist är även styrelsesuppleant i Pharmacall. Thomas Lundqvist har lång erfarenhet av att utveckla nya läkemedel. Thomas Lundqvist 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 15.000 aktier.

Göran Smedegård Chef för affärsutveckling. Filosofie doktor och docent i fysiologi. Göran Smedegård är även bolagsman i Avancia Life Science Consulting HB. Innan Göran Smedegård blev anställd hos Orexo 2003 var Göran Smedegård senior investment manager i riskkapitalfonden Innoventus som Göran Smedegård har varit med och grundat. Göran Smedegård började sin karriär som forskare inom Pharmacia-koncernen och har mer än 25 års erfarenhet från arbete i ledande befattningar inom större läkemedelsbolag, bland annat inom affärsutveckling vid Pharmacia och AstraZeneca.

De fem senaste åren har Göran Smedegård varit, men är inte längre, styrelseledamot i Got A Gene AB.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: personaloptioner berättigande till 16.000 aktier.

Lena Söderström Verkställande direktör för Kibion. Medicine kandidatexamen och Executive MBA. Lena Söderström anställdes 2005 och har över 20 års erfarenhet från läkemedelsbranschen genom arbete i ledande befattningar inom kvalitetskontroll, produktion, projektledning samt strategisk marknadsföring. Lena Söderström kommer närmast från Fresenius Kabi AB där Lena Söderström var affärsutvecklingschef åren 2002-2005.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 1.000 aktier och personaloptioner berättigande till 20.500 aktier.

Mona Cunningham Personaldirektör. Studier vid Uppsala Universitet. Mona Cunningham anställdes 2004. Mona Cunningham har erfarenhet från olika chefspositioner inom marknadsföring och försäljning inom stora life science-företag och mindre entreprenörsföretag.

Aktie- och optionsinnehav i Orexo: 200 aktier och personaloptioner berättigande till 30.500 aktier.

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan

styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Orexo och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Utöver vad som uttryckligen anges ovan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de fem senaste åren. Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är c/o Orexo AB, Virdings allé 32A, 751 05 Uppsala.

Verkställande direktören och koncernchefen Zsolt Lavotha har inte hemvist i Sverige. Eftersom Bolagets verksamhet är av internationell karaktär krävs att verkställande direktören och koncernchefen och andra ledande befattningshavare vistas mycket utanför Sverige. Styrelsen anser att hemvistorten för verkställande direktören och koncernchefen inte har någon betydelse för Bolagets verksamhet.

Svensk kod för bolagsstyrning

Den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") gäller alla svenska företag som är noterade på OMX Nordiska Börs Stockholm med ett börsvärde som överstiger 3 miljarder svenska kronor. Orexo är i nuläget inte skyldigt att följa Koden. Koden utgör emellertid en del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning och Bolaget tillämpar Koden i väsentliga delar avseende styrelsearbetet. För det fall Koden blir bindande för Orexo kommer Bolaget att följa Koden.

Styrelsekommittéer

Orexos styrelse har utsett en revisionskommitté, en produktutvecklingskommitté och en ersättningskommitté.

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

Orexos produktutvecklingskommitté består av Johan Christenson, John Sjögren och Kjell Strandberg. Produktutvecklingskommittén skall 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.

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 koncernchefen och till denne direktrapporterande chefer samt ersättningsfrågor av principiell natur.

Orexos revisorer

Vid ordinarie bolagsstämma den 22 april 2004 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Bolaget med Leonard Daun såsom huvudansvarig revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2008. Leonard Daun är född 1964 och blev auktoriserad revisor 1995. Leonard Daun är medlem i FAR SRS. Ersättning till revisorn uppgick under räkenskapsåret 2006 till 2.285.000 kronor för koncernen och 2.225.000 kronor för moderbolaget. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s adress är Box 179, 751 04 Uppsala.

Ersättning

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Viss ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Ersättningen till den verkställande direktören och koncernchefen samt övriga ledande befattningshavare kan utgå i form av fast lön, rörlig lön, långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra förmåner.

Den totala ersättningen till styrelsen för räkenskapsåret 2006 inklusive löner, pensionsbetalningar och andra förmåner uppgick

till 1,7 miljoner kronor, varav 0,5 miljoner kronor avsåg ersättning till styrelsens ordförande och 1,2 miljoner kronor avsåg ersättning till övriga styrelseledamöter.

På årsstämman den 23 april 2007 beslöts att ersättningen till Orexos styrelse för tiden intill årsstämman 2008 skall uppgå till 1,85 miljoner kronor att fördelas med 0,5 miljoner kronor till styrelsens ordförande, 0,3 miljoner kronor till Hans Peter Hasler, 0,15 miljoner kronor vardera till övriga styrelseledamöter som ej är anställda inom Bolaget och 0,3 miljoner kronor att fördelas lika mellan ledamöterna i ersättnings-, produktutvecklings-, och revisionskommittén för arbete i dessa kommittéer.

Verkställande direktören och koncernchefen Zsolt Lavothas fasta årslön uppgick för 2006 till 4,6 miljoner kronor inklusive förmåner och kostnadsersättning. Härutöver har Zsolt Lavotha under räkenskapsåret 2006 erhållit bonus från Orexo uppgående till 5,5 miljoner kronor.

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2006 till de övriga ledande befattningshavarna i Bolaget vilka ingår i bolagsledningen som presenteras på sidorna 65-66 i detta prospekt uppgick till 6,0 miljoner kronor, vilket bestod av fast lön om 5,0 miljoner kronor, andra förmåner om 0,2 miljoner kronor samt bonus om 0,8 miljoner kronor. Härutöver uppgick pensionskostnaderna till 1,1 miljoner kronor.

Ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner med en premienivå som är lägre än premienivån för ITP-planen och som i genomsnitt uppgår till cirka 17 procent av den fasta årslönen. Verkställande direktören och koncernchefen är ej berättigad till några pensionsförmåner enligt de avgiftsbestämda pensionsplanerna.

Anställningsavtalet med den verkställande direktören och koncernchefen får sägas upp av Bolaget med tolv månaders uppsägningstid. Den verkställande direktören och koncernchefen får säga upp anställningsavtalet med omedelbar verkan om Bolaget begår ett väsentligt avtalsbrott eller om en tredje part förvärvar mer än 50 procent av aktierna i Orexo och den verkställande direktören och koncernchefen inte utses till verkställande direktör och koncernchefen i det sammanslagna eller sålda bolaget. Anställningsavtal för övriga ledande befattningshavare kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Månadslön skall utgå under hela uppsägningstiden. Vid den verkställande direktörens och koncernchefens uppsägning av sin anställning i enlighet med ovan, är den verkställande direktören och koncernchefen

berättigad till ett avgångsvederlag om 4,5 miljoner kronor. Härutöver finns det inte några överenskommelser om avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna.

Antal aktier och optioner som innehas av den verkställande direktören och koncernchefen samt övriga ledande befattningshavare i Bolaget framgår på sidorna 65-66 i detta prospekt.

Orexo har inte beviljat lån, 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 affärsuppgörelser med Orexo på annat än marknadsmässiga villkor.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Orexo har infört aktiebaserade incitamentsprogram som består av teckningsoptioner och personaloptioner avsedda att främja

Bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna vissa av Bolagets ledande befattningshavare, andra anställda, styrelseledamöter samt vissa av Bolagets samarbets- och affärspartners. Cirka 60 personer har hittills deltagit i Bolagets incitamentsprogram sedan 2002.

För närvarande finns det personaloptioner och teckningsoptioner inom ramen för Bolagets optionsprogram som berättigar optionsinnehavarna till sammanlagt 934.775 nya aktier i Orexo. Äganderätten till teckningsoptioner överförs till den anställda eller annan deltagare i optionsprogrammen direkt genom förvärvet 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 vid dessa datum.

Tabellen nedan visar samtliga utestående teckningsoptioner och personaloptioner enligt Orexos incitamentsprogram per den 30 september 2007.

Typ av värdepapper	Antal värdepapper (personaloptioner/teckningsoptioner) ¹⁾	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar ²⁾	Teckningskurs (kronor)	Andel aktier och röster ³⁾
Beslutade och tilldelade				
Personaloptioner 2002	174	43.500	9,2	0,3%
Personaloptioner 2003	10	2.500	12,7	0,0%
Personaloptioner 2004	313	78.250	18,1	0,5%
Personaloptioner 2005:I	27	6.750	18,1	0,0%
Personaloptioner 2005:II	133	33.250	53,6	0,2%
Personaloptioner till nya styrelseledamöter ⁴⁾	92	23.000	53,6	0,2%
Personaloptioner 2005/2006	396,2	99.050	113	0,7%
Personaloptioner 2006/2016	5.000	5.000	118	0,0%
Personaloptioner 2006/2016	156.975	156.975	119	1,1%
Teckningsoptioner	85	21.250	9,2	0,1%
Teckningsoptioner	21	5.250	36,2	0,0%
Teckningsoptioner	40	10.000	12,7	0,1%
Delsumma	-	484.775	-	3,3%
Beslutade men ej tilldelade				
Personaloptioner 2007/2017 ⁵⁾	372.000	372.000	-	2,5%
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter⁶⁾				
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2002	312	78.000	9,2	0,5%
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen	-	934.775	-	6,3%

¹⁾ Personaloptionerna intjänas med en tredjedel per år.

²⁾ Antalet aktier anges efter den aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.

³⁾ Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

⁴⁾ Köoptioner till teckningsoptioner utformade så att köoptionerna bör skattemässigt behandlas som så kallade personaloptioner, vilket är ett skattetekniskt begrepp som innebär att eventuell vinst som huvudregel tjänstebeskattas.

⁵⁾ Teckningskursen för personaloptionerna skall motsvara marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. Teckningskursen för underliggande teckningsoptioner är 4,0 kronor.

⁶⁾ Teckningsoptioner som innehas av Orexos dotterbolag Pharmacall och som är avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter som kan uppkomma genom personaloptionsprogrammen.

Personaloptionsprogram

Orexos personaloptionsprogram består av köoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av aktier i Orexo. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen och som kassaflödesmässig säkring av de sociala avgifter som kommer att belasta Orexo vid utnyttjande av personaloptionerna, har Orexo

emitterat teckningsoptioner som ger rätt till teckning av aktier i Bolaget till det helägda dotterbolaget Pharmacall.

PERSONALOPTIONER 2002

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. Personaloptionerna intjänades med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid

vart och ett av de tre årsdatum som följde närmast efter den 1 oktober 2002. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 31 december 2012 och teckningskursen uppgår till 9,2 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner och teckningsoptioner avsedda för säkring under detta program ökar eget kapital med cirka 1,1 miljoner kronor, varav 48.600 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 121.500 stycken.

PERSONALOPTIONER 2003

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. Personaloptionerna intjänades med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följde närmast efter den 1 oktober 2003. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 31 december 2013 och teckningskursen uppgår till 12,7 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 30.000 kronor, varav 1.000 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 2.500 stycken.

PERSONALOPTIONER 2004

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda och andra nyckelpersoner. Personaloptionerna intjänades med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följde närmast efter den 1 augusti 2004. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 30 juni 2014 och teckningskursen uppgår till 18,1 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 1,4 miljoner kronor, varav 31.300 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 78.250 stycken.

PERSONALOPTIONER 2005:I

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda. 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. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 31 december 2013 och teckningskursen uppgår till 18,1 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 0,1 miljoner kronor, varav 2.700 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 6.750 stycken.

PERSONALOPTIONER 2005:II

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats en ledande befattningshavare. 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. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 30 september 2015 och teckningskursen uppgår till 53,6 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 1,8 miljoner kronor, varav 13.300 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 33.250 stycken.

PERSONALOPTIONER TILL STYRELSELEDAMÖTER

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats två nytillträdde styrelseledamöter. 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. Sista utnyttjandedag för personaloptionerna är den 30 september 2015 och teckningskursen uppgår till 53,6 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 1,2 miljoner kronor, varav 9.200 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 23.000 stycken.

PERSONALOPTIONER 2005/2006

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda. 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. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2015 och teckningskursen uppgår till 113 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 11,2 miljoner kronor, varav 39.620 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 99.050 stycken.

PERSONALOPTIONER 2006/2016

Personaloptionerna under detta program har vederlagsfritt tilldelats anställda. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter tilldelningen. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2016. Teckningskursen skall fastställas till marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. Teckningskursen för optioner

som ger rätt till teckning av 5.000 aktier och vilka tilldelades i augusti 2007 har fastställts till 118 kronor och teckningskursen för optioner som ger rätt till teckning av 156.975 aktier och vilka tilldelades den i februari 2007 har fastställts till 119 kronor. Vid fullt utnyttjande av tilldelade personaloptioner under detta program ökar eget kapital med cirka 19,3 miljoner kronor varav 64.790 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 161.975 stycken.

PERSONALOPTIONER 2007/2017

I april 2007 införde Orexo ett personaloptionsprogram enligt vilket styrelsen berättigades tilldela anställda personaloptioner berättigande till teckning av högst 372.000 aktier vederlagsfritt. Inga av dessa personaloptioner har tilldelats per den 30 september 2007. Teckningskursen skall fastställas till marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning.

Teckningsoptioner

Under 2002 emitterade Orexo teckningsoptioner berättigande till teckning av aktier i Orexo till Pharmacall. Dessa teckningsoptioner har överlåtits till vissa personer i bolagsledningen och styrelsen till, enligt styrelsens bedömning,

marknadsmässiga villkor. Sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna är den 31 december 2012 och teckningskursen är 9,2 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner ökar eget kapital med cirka 0,2 miljoner kronor, varav 8.500 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 21.250 stycken.

Under 2003 emitterade Orexo teckningsoptioner berättigande till teckning av aktier i Orexo till Pharmacall. Dessa teckningsoptioner har överlåtits till fem tidigare anställda i Kibion i utbyte mot deras teckningsoptioner i Kibion. Sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna är den 1 juni 2009 och teckningskursen är 36,2 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av utestående teckningsoptioner ökar eget kapital med cirka 0,2 miljoner kronor, varav 2.100 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 5.250 stycken.

Orexo har ingått ett konsultavtal enligt vilket konsulten erhållit teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 10.000 aktier. Sista utnyttjandedag för dessa teckningsoptioner är den 31 december 2013 och teckningskursen är 12,7 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av dessa teckningsoptioner ökar eget kapital med cirka 127.000 kronor, varav 4.000 kronor förs till aktiekapitalet och antalet aktier ökar med 10.000 stycken.

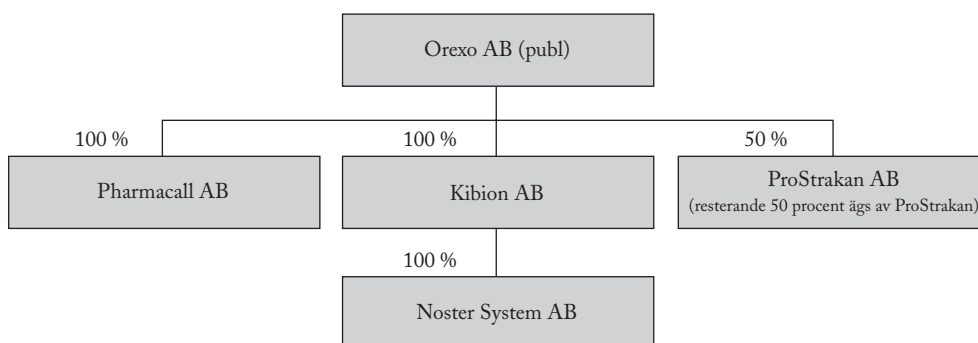
OREXO - LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Legal struktur och organisation

Orexo är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Uppsala. Orexos associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 18 november 1994 och registrerades hos Bolagsverket den 25 november 1994. Orexos organisationsnummer är 556500-0600. Föremålet för Orexos verksamhet framgår av bolagsordningen § 3.

Orexo äger samtliga 1.000 aktier i Pharmacall (organisationsnummer 556569-1739) och samtliga 321.279 aktier i Kibion (organisationsnummer 556610-9814) samt 1.000 aktier i ProStrakan AB (organisationsnummer 556662-3038), vilket utgör 50 procent av samtliga aktier i ProStrakan AB. Kibion äger

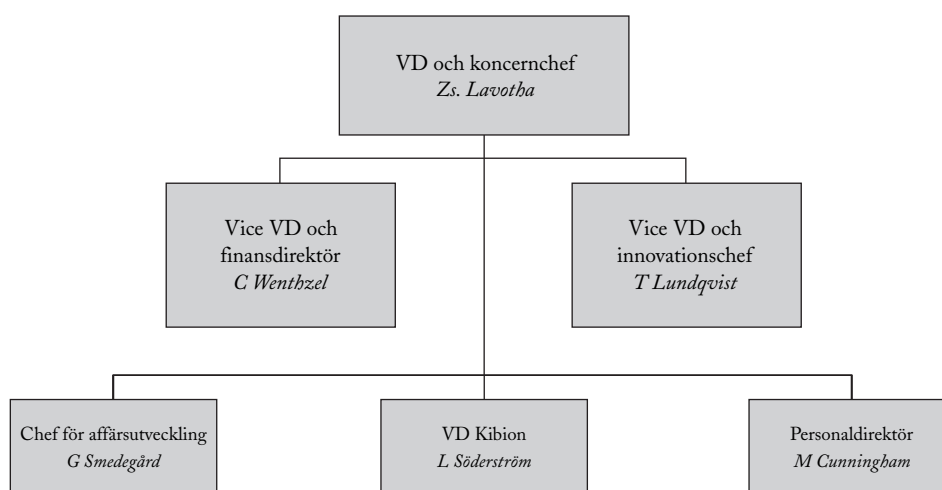
samtliga 606.520 aktier i Noster System (organisationsnummer 556530-9217). Pharmacall, Kibion och Noster System har säte i Uppsala. ProStrakan AB har säte i Malmö. Pharmacall grundades 1999 och används för att inneha teckningsoptioner till nyteckning av aktier i Orexo, utställda i samband med Orexos aktiebaserade incitamentsprogram. Kibion grundades år 2001 och Orexo förvärvade Kibion år 2003. Kibions tidigare verksamhet var baserad på den cellpenetrerande teknologi som såldes under år 2005. För närvarande bedrivs all verksamhet hänförlig till Diabact® UBT i Kibion. Under år 2006 förvärvade Kibion Noster System med produkten HeliProbe™ System. ProStrakan AB grundades den 14 april 2004 som ett försäljningsbolag till ProStrakan för ProStrakans produkter på den nordiska marknaden.



Orexos verksamhet är inriktad på att leda och genomföra utveckling av produkter och drug delivery-teknologier. Orexo hanterar detta genom att fördela de forsknings- och utvecklingsinsatser som krävs internt och externt genom forskning, utveckling och farmaceutiskt samarbete tillsammans

med andra forskningsbolag, kontrakterade forskningsorganisationer och akademiska institutioner.

Orexos nuvarande operationella organisation framgår nedan.



Väsentliga avtal

Utöver de avtal som beskrivs under avsnitten "Orexo - Verksamheten - Rapinyl® - Behandling av akut smärta hos cancerpatienter - Partners och licensavtal samt projektstatus", "Orexo - Verksamheten - Nya teknologier", "Orexo - Verksamheten - Försäljning och marknadsföring" och "Orexo - Verksamheten - Lokaler" har Orexo inte ingått några avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet.

Immateriella rättigheter

Orexos ledning bedömer att Orexo har en stark immaterialrättslig portfölj med ett antal beviljade patent och ingivna patentansökningar.

Orexo har ansökt om patentskydd för 17 patentfamiljer/uppfinningar avseende mer än 160 beviljade patent och cirka 80 patentansökningar i utvärderingsfas.

Orexo har för de flesta av dessa uppfinningar använt PCT-systemet (Patent Cooperation Treaty) för att erhålla ett brett skydd. De flesta av dessa PCT-ansökningar har ingivits nationellt

(eller då det gäller European Patent Convention-ansökningar, regionalt) för att i de flesta fall täcka samtliga större marknader i Australien, Europa, Japan, Nordamerika, Nya Zeeland med flera. PCT-ansökningarna PCT/GB2006/000481, PCT/GB2006/001115, PCT/GB2006/001133 och PCT/GB2006/001132 vilka listas nedan, kommer att inges nationellt.

Orexo har en aktiv patentstrategi med en patentportfölj som täcker följande områden: nya formuleringar, nya administreringsvägar, nya användningar och nya kombinationer. Bolaget strävar efter att säkra immaterialrättsligt skydd för Bolagets uppfinningar och produkter på alla betydande marknader. I de flesta länder är den grundläggande giltighetstiden för beviljade patent 20 år från ansökningstidpunkten (vilket vanligtvis är cirka ett år efter prioritetsdatumet som anges nedan).

Bolaget har beviljats patent för nedanstående uppfinningar. Den produkt eller produktkandidat som respektive uppfinning hänför sig till anges nedan med kursiv text.

- (i) Farmaceutisk formulering, i enlighet med EP0324725, prioritetsdatum 13 januari 1988. Beviljat i Frankrike, Schweiz, Storbritannien och Tyskland.

- (ii) Fast läkemedelsform av isotopmärkt urea för diagnostik av *Helicobacter pylori*-infektion, i enlighet med PCT/SE95/01212, prioritetsdatum 2 november 1994. Beviljat i Australien, Belgien, Danmark, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Japan, Kanada, Luxemburg, Monaco, Nederländerna, Nya Zeeland, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland, USA och Österrike. *Diabact® UBT*. (EPO-patentet (vilket patenten i Belgien, Danmark, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Luxemburg, Nederländerna, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike ovan baseras på) är föremål för en invändning från maj 2005. Orexos bedömning är att invändningen inte kommer att få någon väsentlig påverkan på marknadsföringen av *Diabact® UBT*.)
- (iii) Fast läkemedelsform av urea för bestämning av ammoniak i utandningsluft, i enlighet med PCT/SE97/00659, prioritetsdatum 30 april 1996. Beviljat i Australien, Bulgarien, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Kina, Nya Zeeland, Polen, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Ansökningar om patent har ingivits i Japan, Kanada och Ungern. *Diabact® UBT*.
- (iv) Anordning för att upptäcka och analysera karbondioxid och användningsmetod, i enlighet med PCT/SE97/02011, prioritetsdatum 9 december 1996. Beviljat i Australien, Belgien, Kanada, Kina, Frankrike, Irland, Italien, Japan, Mexico, Nederländerna, Nya Zeeland, Portugal, Ryssland, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Sydkorea, Tyskland, Ungern, USA och Österrike. *Diabact® UBT*.
- (v) Fentanylförening för behandling av akut smärta, i enlighet med PCT/SE99/01688, prioritetsdatum 24 september 1998. Beviljat i Australien, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Israel, Italien, Kina, Luxemburg, Mexico, Monaco, Nederländerna, Nya Zeeland, Portugal, Ryssland, Schweiz, Slovakien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Turkiet, Tyskland, USA och Österrike. Ansökningar om patent har ingivits i Brasilien, Bulgarien, Japan, Kanada, Norge, Polen, Sydkorea, Tjeckien och Ungern. *Rapinyl®*.
- (vi) Läkemedelsform för behandling av akuta sjukdomstillstånd, i enlighet med PCT/SE99/01687, prioritetsdatum 24 september 1998. Beviljat i Australien, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Japan, Kina, Luxemburg, Mexico, Monaco, Nederländerna, Nya Zeeland, Portugal, Ryssland, Schweiz, Slovakien, Spanien, Storbritannien, Sverige, Turkiet, Tyskland, USA och Österrike. Ansökningar om patent har ingivits till EPO och i Brasilien, Bulgarien, Estland, Hongkong, Israel, Kanada, Norge, Polen, Sydkorea, Tjeckien, Ungern, och USA. *OX 19, Rapinyl®, Sublinox™ (OX 22)* och *OX 40*.
- (vii) Läkemedelsform för hämmande av magsyrautsöndring, i enlighet med PCT/SE02/00757, prioritetsdatum 18 april 2001. Beviljat i Australien, Belgien, Cypern, Danmark, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Kina, Luxemburg, Monaco, Nederländerna, Nya Zeeland, Portugal, Schweiz, Spanien, Storbritannien, Sverige, Turkiet, Tyskland och Österrike. Ansökningar om patent har ingivits till EPO och i Hongkong, Kanada och USA. *OX 17*.
- (viii) Sublingual formulering, i enlighet med PCT/SE2004/000037, prioritetsdatum 31 januari 2003. Beviljat i Belgien, Bulgarien, Cypern, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, FYR Makedonien, Grekland, Hongkong, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Luxemburg, Monaco, Nederländerna, Portugal, Rumänien, Schweiz, Slovakien, Slovenien, Spanien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, Tyskland, Ungern och Österrike. Ansökningar om patent har ingivits i Australien, Kanada, Kina, Indien, Israel, Japan, Mexiko, Norge, Nya Zeeland, Polen, Ryssland, Sydkorea och USA. Ansökningar om patent har också ingivits för följande uppfinningar:
 - (i) Läkemedelsform för hämmande av magsyrautsöndring, i enlighet med PCT/SE2003/01598, prioritetsdatum 16 oktober 2002. Ansökningar om patent har ingivits till EPO och i Australien, Hongkong, Indien, Israel, Japan, Kanada, Kina, Mexiko, Norge, Nya Zeeland, Polen, Ryssland, Sydkorea och USA. *OX 17*.
 - (ii) Ny läkemedelsform för behandling av sömnproblem, i enlighet med PCT/GB2005/004147, prioritetsdatum 27 oktober 2005. Ansökningar om patent har ingivits till EPO och i Japan och USA. *Sublinox™ (OX 22)*.
 - (iii) Ny läkemedelsform för transkukosal administrering av läkemedel, i enlighet med PCT/GB2006/000481, prioritetsdatum 10 februari 2005. Ansökan om patent har ingivits via PCT.
 - (iv) Ny läkemedelsform för behandling av migrän, i enlighet med PCT/GB2006/001115, prioritetsdatum 28 mars 2005. Ansökan om patent har ingivits via PCT.

- (v) Ny läkemedelsform för behandling av smärta, i enlighet med PCT/GB2006/001133, prioritetsdatum 28 mars 2005. Ansökan om patent har ingivits via PCT.
- (vi) Ny läkemedelsform för behandling av Parkinsons sjukdom, i enlighet med PCT/GB2006/001132, prioritetsdatum 28 mars 2005. Ansökan om patent har ingivits via PCT.

Dessutom har Orexo ingivit följande prioritetsgrundande ansökningar (opublicerade):

- (i) Bärare för drug delivery, ansökning i USA nr 60/853777, ingiven den 24 oktober 2006.
- (ii) Doseringsform och metod, ansökning i USA nr 60/854076, ingiven den 25 oktober 2006.
- (iii) Ny läkemedelsform, ansökning i USA nr 60/872496, ingiven den 4 december 2006.

Orexo ansöker om patent i ett flertal länder och undergår således ett flertal olika prövningsförfaranden som kan ge upphov till olika invändningar. I praktiken ges sökanden vanligtvis möjlighet att bemöta sådana invändningar genom att ändra eller klargöra ansökan. I dessa fall kan patent ändå komma att beviljas men skyddsomfånget kan härigenom påverkas varför omfattningen av skyddet för ett visst patent kan variera mellan olika länder. För en beskrivning avseende riskerna förenade med Orexos immateriella rättigheter se avsnittet "Orexo - Riskfaktorer - Risker förenade med Orexos immateriella rättigheter".

Försäkring

Orexo innehar egendoms- och avbrottsförsäkringar upp till det fulla värdet av utrustning och andra tillgångar som täcker Orexo-koncernen. Ersättningsperioden för verksamhetsavbrott är tolv månader. Orexo innehar också allmän ansvarsförsäkring och försäkring avseende rättsskydd. Orexo innehar också ansvarsförsäkring för den verkställande direktören och styrelsen samt försäkring avseende tjänsteresor och transport. Orexo är medlem i Läkemedelsförsäkringsföreningen och täcks av föreningens produktansvarsförsäkring avseende läkemedels biverkningar. De försäkringstyper och ersättningsnivåer Orexo innehar är, såvitt Orexos ledning kan bedöma, adekvata för Bolagets verksamhet.

Miljö

Orexo bedriver läkemedelsforskning och utveckling i Bolagets lokaler i Sverige. Orexo är därför underkastat bestämmelserna i miljöbalken. Orexos policy är att driva sin affärsverksamhet med minsta möjliga inverkan på miljön.

Orexo har tidigare av Miljö- och Hälsoskyddsnämnden informerats om att Bolagets affärsverksamhet kräver tillstånd och har uppmanats att söka sådant tillstånd. Orexo ansökte om nämnda tillstånd i maj 2007. Ansökan kungjordes den 29 maj 2007. Under juni månad 2007 erhöll Orexo ett yttrande från Miljö och Hälsoskyddsnämnden samt VA och Avfallskontoret i Uppsala län där de lät meddela att deras förslag är tillstyrkande av tillstånd för Orexos räkning.

Orexos ledning bedömer att Orexo på ett fullgott sätt uppfyller tillämpliga miljö-, hälso- och säkerhetsbestämmelser och tillhandahåller säkra och miljömässigt sunda arbetsplatser för de anställda.

Rättsprocesser

Orexo och Doxa har hävdats motstridiga uppfattningar beträffande den avtalade tekniska omfattningen av projektet som omfattas av Orexos och Doxas samarbete, vilket beskrivs under avsnittet "Verksamheten - Drug delivery-teknologier - Nya teknologier", samt omfattningen av de licensrättigheter som upplåtits av Doxa till Orexo. Orexo hävdar att inte endast sintrade-keramer utan även keramer baserade på Doxas nuvarande plattformsteknologi avseende kalciumaluminat ingår i projektet och Orexos licensrättigheter. Doxa hävdar att omfattningen av projektet och licensrättigheterna är begränsad till sintrade-keramer. Orexos ledning bedömer att Bolaget har goda förutsättningar att nå en tillfredställande lösning på dessa frågor, antingen genom uppgörelse med Doxa eller ytterst genom avgörande av skiljenämnd.

Utöver vad som anges ovan känner Orexo inte till några pågående eller hotande rättstvister eller tvistiga anspråk, skiljeförfaranden, myndighetsåtgärder eller rättsliga åtgärder mot Bolaget som har haft eller som skäligen kan förväntas få någon väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller som skäligen kan förväntas påverka Orexos verksamhet eller tillgångar i väsentligt avseende. Orexo känner inte heller till några omständigheter som kan leda till rättstvist, rättsligt anspråk, skiljeförfarande, åtgärd eller förfarande som skäligen kan förväntas få sådan väsentlig effekt.

Regulatoriska frågor

ÖVERSIKT

Orexos verksamhet är föremål för betydande offentlig reglering. Tillsynsmyndigheter världen över tillser efterlevnad av ett flertal lagar och föreskrifter rörande utveckling, produktion och försäljning av läkemedel och granskar även läkemedlens kvalitet, säkerhet och effektivitet. Det finns omfattande kontroller kring klinisk och icke-klinisk läkemedelsutveckling. Dessa krav är viktiga när det gäller att bestämma om en substans kan utvecklas till en säljbar produkt och den tid och kostnad som är förknippad med utvecklingen.

PRODUKTLAGSTIFTNING OCH ANNAN REGLERING USA

Läkemedelsprodukter är i USA föremål för omfattande reglering av FDA, däribland föreskrifter som styr produkters kvalitet, säkerhet, effektivitet, märkning, förvaring, annonsering och marknadsföring samt arkivering av dokumentation relaterad till produkten. De steg som krävs för att ett nytt läkemedel för människor skall kunna marknadsföras eller levereras kommersiellt i USA omfattar genomförande av prekliniska laboratorie- och djurtester, beviljande av en "Investigational New Drug (IND) application" innan kliniska tester påbörjas, genomförande av lämplig och kontrollerad klinisk prövning på människor för att fastställa läkemedlets säkerhet och effektivitet för dess avsedda indikation och användningsområde, genomförande av validering av tillverkningsprocessen och godkännande av FDA avseende nytt läkemedel.

Att uppfylla FDA:s krav för att marknadsföring av nya läkemedel skall få ske tar i allmänhet flera år och den faktiska tiden för att FDA skall behandla en ansökan kan variera avsevärt beroende på olika faktorer, däribland läkemedlets egenskaper, om FDA behöver mer information än den som har tillhandahållits i den ursprungliga ansökan och huruvida FDA är tillfreds med den dokumentation som lämnats. Om FDA tidigare har godkänt läkemedel med samma aktiva substans som den i Orexos nya läkemedelsformer kan godkännandeprocessen emellertid vara kortare.

EU

Inom EU finns tre huvudsakliga förfaranden för att ansöka om godkännande för marknadsföring av ett nytt läkemedel: det centraliserade förfarandet och ömsesidig respektive decentraliserad procedur för godkännande.

Enligt det centraliserade förfarande görs ansökan till EMEA om ett godkännande som gäller i alla EU:s medlemsstater. Det centraliserade förfarandet är för närvarande obligatoriskt för medicinska produkter som är framställda genom en bioteknikprocess, särsläkemedel och nya aktiva substanser vars terapeutiska indikation är behandling av AIDS, cancer, neurodegenerativa sjukdomar eller diabetes och frivilligt för andra innovativa läkemedelsprodukter.

Vad avser procedurerna för ömsesidigt och decentraliserat godkännande baseras en sådan registrering på en utvärdering utförd i en medlemsstat, vilken accepteras av övriga medlemsstaters nationella tillsynsmyndigheter.

Transaktioner med närstående

KONSULTAVTAL

Orexo har ingått konsultavtal med Porten Pharmaceutical AB, ett bolag som ägs av Christer Nyström, som tidigare var styrelseledamot i Orexo, och Yvonne Håkansson (Christer Nyströms hustru). Avtalet med Porten Pharmaceutical AB ingicks i oktober 1997 och löper tills vidare. Avtalet rör specialisttjänster avseende kvalitetssäkring, läkemedelsutveckling och -tillverkning samt utarbetande och vård av patent. Det högsta arvode som kan komma att utbetalas i enlighet med avtalet för varje enskild tremånadersperiod uppgår till 216.000 kronor exklusive moms. Sammanlagda arvoden enligt avtalet hänförliga till räkenskapsåret 2006 uppgick till 700.000 kronor exklusive moms. Per den 30 september 2007 uppgick de sammanlagda arvoden enligt avtalet för innevarande räkenskapsår till 500.000 kronor exklusive moms.

Orexo har även ingått ett konsultavtal med Avancia Life Science Consulting HB, ett handelsbolag som Göran Smedegård och Cecilia Gustavsson Örn (Göran Smedegårds sambo) är delägare i. Avtalet rör tjänster avseende bland annat strategiska marknadsundersökningar, marknadsuppskattningar och prognoser avseende marknadsutvecklingen. Sammanlagda arvoden enligt avtalet hänförliga till räkenskapsåret 2006 uppgick till 70.750 kronor. Under 2007 har det inte utgått något arvode enligt avtalet.

Orexo hade tidigare ett avtal med Kjell Strandberg Consulting AB, ett bolag som ägs av Kjell Strandberg, styrelseledamot i Orexo. Avtalet ingicks i februari 2004 och upphörde den 31 december 2004. De sammanlagda arvoden enligt avtalet under räkenskapsåret 2004 uppgick till 22.000 kronor.

Konsulternas kostnadsersättningar är inte medräknande i beloppen ovan.

FÖRVÄRV AV KIBION OCH FÖRSÄLJNING AV BOLAGETS CELLPENETRERANDE TEKNOLOGI

I september 2003 förvärvade Orexo samtliga utestående aktier och majoriteten av utestående optioner med rätt till nyteckning av aktier i Kibion (tidigare CePeP AB) för att erhålla kontroll över Kibions cellpenetrerande peptidteknologin, vilken ägdes av Kibion. Förvärvet strukturerades som en apportemission av aktier i Orexo mot vederlag i form av samtliga utestående aktier i Kibion. Dåvarande aktieägare i Kibion, däribland grundarna Ülo Langel och Dr. Mattias Hällbrink, blev därmed aktieägare i Orexo.

Under fjärde kvartalet 2004 fattade Orexo beslut om en ändrad strategi, varvid Bolaget valde att fokusera på andra teknologier än den cellpenetrerande peptidteknologin. Samtidigt bedömdes möjligheterna till försäljning av denna teknologi som mycket små, varför värdet på den goodwill som var relaterad till verksamheten

helt skrevs ned i årsbokslutet för 2004. Under maj månad 2005 överlät Orexo den cellpenetrerande peptidteknologin till Ülo Langel och Dr. Mattias Hällbrink. Transaktionen genomfördes genom att Orexo överlät Bolagets cellpenetrerande peptidteknologi från Kibion till ett nybildat dotterbolag, CePeP II AB. CePeP II AB såldes därefter till ett bolag som ägs av Ülo Langel och Dr. Mattias Hällbrink för 9,5 miljoner kronor.

Handlingar tillgängliga för granskning

Orexos bolagsordning, årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2004, 2005 och 2006, delårsrapporten för de första nio månaderna 2006 och 2007 och annan offentligtgjord information som hänvisas till i detta prospekt finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.orexo.se. Handlingarna tillhandahålls även på begäran på Bolagets kontor på Virdings allé 32A, Uppsala. Finansiell information avseende Orexos dotterbolag kan beställas hos Bolaget.

OREXO - BOLAGSORDNING

Bolagsordningen antogs på årsstämman den 27 april 2006.

1 § Firma

Bolagets firma är Orexo AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Uppsala kommun.

3 § Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva forskning och utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av läkemedel och diagnostiska beredningar, att förvalta fast och lös egendom samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst fem miljoner (5.000.000) kronor och högst tjugo miljoner (20.000.000) kronor. Antalet aktier skall vara lägst tolv miljoner femhundra tusen (12.500.000) och högst femtio miljoner (50.000.000).

5 § Avstämningsbolag

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

6 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari - 31 december.

7 § Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst nio (9) ledamöter med högst tre (3) suppleanter.

8 § Revisorer

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Styrelsen äger rätt att, för tiden längst intill slutet av nästa årsstämma, utse en eller flera särskilda revisorer för granskning av dels styrelsens redogörelse i samband med nyemissioner med bestämmelse om apport eller att aktie skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor, dels fusionsplan. Till sådan särskild revisor skall utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

9 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

10 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

11 § Utomstående närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

12 § Fullmaktsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

13 § Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Uppsala eller Stockholm.

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen samt, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och styrelseordförande samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter; och
13. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.

BIOLIPOX - VERKSAMHETEN

Översikt

Biolipox är ett forskningsintensivt läkemedelsföretag som utvecklar nya läkemedel för inflammatoriska sjukdomar, som till exempel folksjukdomarna astma, KOL, rinit, smärta och artrit. Biolipox har identifierat flera nya, möjliga behandlingsprinciper som ligger till grund för utveckling av helt nya klasser av läkemedel för dessa sjukdomar.

Bolagets vetenskapliga spetskompetens är forskning kring den kroppsegna substansen arakidonsyra och dess omvandling till biologiskt aktiva mediatorer, bland annat prostaglandiner och leukotriener. Dessa mediatorer är viktiga för uppkomsten av många olika inflammatoriska sjukdomar. Detta sedan länge väletablerade forskningsområde har bland annat resulterat i kända läkemedel som till exempel de vanliga smärt- och inflammationsdämpande läkemedlen Magnecyl och Naproxen samt astmaläkemedlet Singulair.

Biolipox har sitt ursprung i forskning vid Karolinska Institutet, som länge haft en mycket stark ställning inom arakidonsyraforskningen, vilket också underströks då professorerna Bengt Samuelsson och Sune Bergström tilldelades Nobelpriset för arbetet kring upptäckterna av prostaglandiner och

leukotriener. Bolaget har idag sin verksamhet förlagd till Karolinska Institutets campus vilket, enligt Biolipox ledning, ger unika möjligheter till framgångsrika samarbeten och vetenskapliga nätverk.

Per den 30 september 2007 hade Biolipox 52 anställda, varav 45 personer var verksamma inom forskning och utveckling och sju personer inom ekonomi/finans, affärsutveckling och företagsledning.

Biolipox kombinerar, enligt Biolipox ledning, unik forskning med bred kompetens inom alla faser av läkemedelsutvecklingen för att skapa kommersiellt attraktiva projekt.

Aktuell produktportfölj

Produktportföljen består för närvarande av fem projekt: NLA Nässpray (BLX-NLA), som befinner sig i klinisk fas samt fyra projekt i preklinisk fas (BLX-2477, BLX-MPI, BLX-CLI och BLX-NLA/STEROID). Biolipox har dessutom nyligen förvärvat två kliniska projekt, PDE-hämmare (BLX-914) och LSAIDs™ (Leukocyte Selective Anti-Inflammatory Drugs) (BLX-LSAID).

Produkt	Indikation	Preklinisk	Fas I	Fas II	Fas III	Anmärkning
BLX-NLA	Rinit					
BLX-LSAID	Astma					Under utvärdering
BLX-914	KOL/Astma					
BLX-2477	Astma/KOL					
BLX-MPI	Smärta					
BLX-CLI	Astma/KOL					
BLX-NLA/STEROID	Rinit					

BLX-NLA - SNABBT INSÄTTANDE EFFEKT VID BEHANDLING AV ALLERGISK OCH ICKE-ALLERGISK RINIT

Biolipox utvecklar NLA Nässpray, som innehåller den aktiva beståndsdelen cetirizin, för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit. Kliniska fas II-studier har visat att behandling med NLA Nässpray ger avsevärd lindring av rinitssymtom. Effekten är jämförbar med vad som har rapporterats för en steroid (kortison) i nässpray. Effekten av NLA Nässpray inträder redan efter 5 - 10 minuter. Med en sådan kort tid till effekt kan patienten vänta med behandling till dess att symtomen visar sig och därmed undvika kontinuerlig preventiv behandling som leder till ökad risk för biverkningar. Lokal behandling i näsan minskar även risken för systemiska biverkningar, som exempelvis dåsighet. Biolipox har utvecklat en, enligt Biolipox ledning, unik formulering med syfte att minska cetirizinets lokalirriterande egenskaper. En slutlig formulering har valts och testas för närvarande i en klinisk fas II-studie som kommer att avslutas i december 2007.

Genom god effekt och snabbt tillslag öppnar, enligt Biolipox ledning, BLX-NLA för en ny behandlingsstrategi vid rinit ("vid behov" i stället för förebyggande).

BLX-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. Programmet har förvärvats från Inflazyme och är för närvarande under utvärdering.

BLX-914 - FÖR BEHANDLING AV KOL OCH ASTMA

Programmet har förvärvats från Inflazyme. Avsikten är att ta fram en oralt verksamt produkt som blockerar enzymet PDE4 som finns i många inflammatoriska celler och i bronkerna. Flera företag har i kliniska studier med olika PDE4-hämmare påvisat positiva behandlingseffekter av KOL och astma. Ingen substans har dock hittills nått marknaden, huvudsakligen på grund av biverkningar, bestående framför allt av illamående. BLX-914 har visat goda effekter i prekliniska modeller av KOL och astma, och kliniska studier har inte visat ökad frekvens av illamående jämfört med placebo. Biolipox planerar att under år 2008 starta kliniska fas II-studier. Initialt sker utvecklingen med inriktning mot astma, och efter positiva kliniska resultat vid behandling av denna sjukdom planeras klinisk utveckling av BLX-914 även för behandling av KOL.

BLX-914 utnyttjar en beprövad verkningsmekanism och har, enligt Biolipox ledning, en fördelaktig biverkningsprofil, vilket har potential att fylla ett stort medicinskt behov hos patienter med KOL och astma.

BLX-2477 - EN HELT NY KLAS AV LÄKEMEDEL MOT ASTMA OCH KOL

Biolipox grundades baserat på upptäckten av en ny grupp mediatorer, eoxiner, som bildas från arakidonsyra framförallt i celler i luftvägarna. Eoxinproduktion initieras av kända inflammatoriska mediatorer som frigörs vid till exempel allergi och astma. Eoxinerna har kraftfulla pro-inflammatoriska effekter, och 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 och KOL, men även andra typer av inflammatoriska sjukdomar kan tänkas komma ifråga för behandling med denna nya klass av antiinflammatoriska läkemedel. Flera molekylserier har utvecklas parallellt, och en första produktkandidat genomgår för närvarande prekliniska säkerhetsstudier för att möjliggöra start av kliniska fas I-studier under år 2008.

Genom en oral anti-inflammatorisk behandling utan steroider, erbjuder, enligt Biolipox ledning, BLX-2477 ett attraktivt behandlingsalternativ för stora patientgrupper.

BLX-MPI - SELEKTIV PROSTAGLANDIN-HÄMMARE FÖR SMÄRTA, INFLAMMATION OCH LEDGÅNGSREUMATISM

Projektet syftar till att utveckla ett nytt effektivt läkemedel mot smärta, inflammation och ledgångsreumatism, vilket genom en mer selektiv mekanism förväntas ge färre biverkningar än existerande läkemedel som de klassiska NSAID-preparaten (till exempel Magnecyl, Naproxen och Brufen) och de senare utvecklade COX-2 hämmarna (cyclooxygenasetvånhämmare) (till exempel Vioxx och Celebrex). Mekanismen bygger på upptäckten av ett specifikt enzym, prostaglandin (PG) E syntas (mPGES), som är nödvändigt för produktionen av PGE₂, 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 produktkandidater har byggts upp.

Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH i Tyskland. Enligt samarbets- och licensavtalet har Biolipox, förutom en ersättning i samband med undertecknandet, rätt till dels ersättning för utvecklingsarbete, dels ytterligare delbetalningar när vissa förutbestämda mål

uppnått. Den totala ersättningen kan uppgå till 250 miljoner euro. När en produkt når marknaden kommer Biolipox att erhålla royalty på försäljningen. Biolipox har rätt till marknadsföring och försäljning i de nordiska och baltiska länderna.

BLX-MPI syftar till en effektiv och säkrare behandling av stora folksjukdomar som till exempel ledgångsreumatism och smärta.

BLX-CLI - EN NY GENERATION AV LÄKEMEDEL FÖR BEHANDLING AV ASTMA, KOL OCH RINIT

Biolipox utvecklar ett oralt dubbelverkande läkemedel med både luftrörsvidgande och anti-inflammatoriska effekter. Studier i djur som saknar det aktuella målproteinet har visat markant minskat inflammatoriskt svar i olika astma- och KOL-modeller. Projektet bygger på en arakidonsyrarelaterad mekanism, och Biolipox har identifierat egna molekyler som visat goda effekter i olika farmakologiska modeller. En patentportfölj med potentiella produktkandidater har byggts upp.

BLX-CLI är en oral produkt med både bronkdilaterande och anti-inflammatorisk effekt som, enligt Biolipox ledning, erbjuder en helt ny behandlingsmöjlighet för sjukdomar med stort medicinskt behov såsom astma och KOL.

BLX-NLA/STEROID KOMBINATION - EN KOMBINATIONSPRODUKT FÖR SNABBT INSÄTTANDE EFFEKT OCH MÖJLIGHET ATT BEHANDLA SVÅR RINIT

Ett kombinationsläkemedel med NLA och en steroid (kortison) i samma nässpray täcks av Biolipox patent, och har potential att

utvecklas till ett läkemedel med bättre effekt vid rinit än de alternativ som för närvarande finns på marknaden.

Biolipox förvärv av tillgångar från Inflazyme

Biolipox och Inflazyme, ett kanadensiskt biofarmabolag beläget i Vancouver och noterat på Torontobörsen, har ingått ett avtal som innebär att Biolipox förvärvat majoriteten av Inflazymes tillgångar för 11 miljoner kanadensiska dollar, plus en potentiell royaltybetalning. Tillgångarna omfattar Inflazymes forsknings- och utvecklingsprogram kring PDE-hämmare och LSAIDs™, samt deras proteinterapi-teknologi. Biolipox betalar initialt 4 miljoner kanadensiska dollar vid transaktionstillfället. Återstående 7 miljoner kanadensiska dollar betalas i samband med att följande delmål uppnås (i) 1,5 miljoner kanadensiska dollar vid beslut om att inleda klinisk fas II-studie med PDE-hämmare, (ii) 2,5 miljoner kanadensiska dollar vid beslut om att inleda fas III-studie med PDE-hämmare, (iii) 3 miljoner kanadensiska dollar vid beslut om att inleda fas III-studie med LSAID™ och (iv) en royaltybetalning om 1,25 procent av nettoförsäljning av den första kommersialiserade PDE-hämmaren. Inflazyme kan även komma att erhålla upp till 35 procent av intäkterna vid en efterföljande försäljning av den så kallade "Protein Therapeutics"-teknologin om dessa tillgångar säljs inom tolv månader från genomförandet av transaktionen.

Styrelsen för Biolipox är ansvarig för informationen om Biolipox på sidorna 7-8, 80-82 och 145-153 i detta prospekt. Styrelsen i Biolipox består av Håkan Åström (styrelseordförande), Rigele Abilock, Magnus Björkholm, Laurent Ganem, Björn Odlander, Antoine Papiernik, Bengt Samuelsson och Birgit Stattin-Norinder. Information om styrelseledamöterna i Biolipox finns på Biolipox hemsida www.biolipox.se. Informationen om Biolipox i detta prospekt syftar till att ge en översiktlig bild av Biolipox och gör inte anspråk på att ge en fullständig beskrivning av Biolipox. Styrelsen för Biolipox försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att informationen om Biolipox, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting som skulle kunna påverka dess innebörd är utelämnat.

Stockholm den 22 november 2007

Biolipox AB (publ)

Styrelsen

REVISORERNAS GRANSKNINGSRAPPORT

Revisionsrapport avseende historiska finansiella rapporter

TILL STYRELSEN I OREXO AB (PUBL)

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Orexo AB (publ) på sidorna 98-137 i detta prospekt, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2004, 31 december 2005 och 31 december 2006 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtågande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen för moderbolaget och de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU för koncernredovisningen av Orexo AB:s (publ) resultat, ställning och kassaflöde per den 31 december 2004, 31 december 2005 och 31 december 2006.

Uppsala den 22 november 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Leonard Daun
Auktoriserad revisor

UTDRAG UR OREXOS DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI 2007 TILL 30 SEPTEMBER 2007

		Delår, 30 september		Helår, 31 december
	NOTER	2007	2006	2006
(tusental kronor)				
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		45.386	6.086	6.392
Immateriella anläggningstillgångar		4.012	2.515	1.974
Goodwill		16.013	8.988	8.988
Summa anläggningstillgångar		65.411	17.589	17.354
Omsättningstillgångar				
Varulager		10.928	7.067	9.234
Kundfordringar		9.179	24.860	11.965
Kortfristiga fordringar		19.215	8.711	8.845
Kortfristiga placeringar		9.951	74.582	56.126
Kassa och bank		142.530	233.476	276.408
Summa omsättningstillgångar		191.803	348.696	362.578
Summa tillgångar		257.214	366.285	379.932
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3			
Aktiekapital		5.584	5.321	5.554
Övrigt tillskjutet kapital		363.014	338.294	351.633
Balanserat resultat		-166.045	-20.415	-32.837
Summa eget kapital		202.553	323.200	324.350
Långfristiga skulder				
Avsättningar		1.908	8.431	4.819
Uppskjuten skatteskuld		992	376	356
Summa långfristiga skulder		2.900	8.807	5.175
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		51.761	34.278	50.407
Summa skulder		54.661	43.085	55.582
Summa eget kapital och skulder		257.214	366.285	379.932
Ställda säkerheter		2.500	2.500	3.500
Ansvarsförbindelser		7.250	7.250	7.250

OREXO - KONCERNENS RESULTATRÄKNING

		Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	NOTER	2007	2006	2007	2006	2006
		(tusental kronor)				
Nettoomsättning		6.470	24.867	21.678	80.291	131.956
Kostnad sålda varor	2	-3.378	-2.780	-10.189	-5.950	-11.151
Bruttoresultat		3.092	22.087	11.489	74.341	120.805
Försäljningskostnader	2	-2.924	-2.446	-6.470	-5.227	-7.849
Administrationskostnader	2	-15.896	-13.934	-48.827	-37.657	-57.437
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-20.211	-18.612	-90.652	-56.985	-94.512
Övriga rörelseintäkter		179	-14	9.775	464	678
Övriga rörelsekostnader	2	-58	-245	-9.815	-920	-2.275
Rörelseresultat		-35.818	-13.164	-134.500	-25.984	-40.590
Resultat från finansiella investeringar						
Ränteintäkter		1.663	1.938	5.798	5.371	7.516
Räntekostnader		-4	7	-22	-23	-24
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	115	115
Resultat efter finansiella poster		-34.159	-11.219	-128.724	-20.521	-32.983
Skatt		83	0	123	0	40
Periodens resultat		-34.076	-11.219	-128.601	-20.521	-32.943
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13.955.864	13.295.417	13.923.550	13.293.472	13.390.854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14.146.271	14.173.328	14.113.957	14.171.383	13.605.404
Antal aktier, före utspädning		13.961.250	13.301.250	13.961.250	13.301.250	13.884.750
Antal aktier, efter utspädning		14.151.657	14.179.161	14.151.657	14.179.161	14.099.300

		Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	NOTER	2007	2006	2007	2006	2006
		(tusental kronor)				
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntenetto		-35.818	-13.164	-134.500	-25.984	-40.590
Ränteintäkter		1.663	1.938	5.798	5.371	7.516
Räntekostnader		-4	7	-22	-23	-24
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	-	115
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	1.178	7.727	6.767	13.894	11.335
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-32.981	-3.492	-121.957	-6.742	-21.648
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		3.916	-18.975	2.981	-23.177	-10.282
Andra kortfristiga fordringar		-556	2.080	-10.370	-235	-369
Varulager		-491	-478	-1.694	-4.039	-6.206
Kortfristiga skulder		-853	-2.288	2.166	8.724	29.441
Avsättningar		-3.318	2.041	-2.911	-4.976	-8.608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34.283	-21.112	-131.785	-30.445	-17.672
Investeringsverksamheten						
Förvärv av patent		-	-	-	-	-77
Förvärv av maskiner och inventarier		-22.698	-1.351	-41.749	-3.784	-4.613
Avyttring av kortfristiga placeringar		20.978	26.886	46.175	15.049	33.505
Förvärv av dotterbolag/joint venture		-9.245	-	-9.245	-8.195	-8.195
Kassaflöde efter investeringar		-45.248	4.423	-136.604	-27.375	2.948
Förändring i finansiering						
Nyemission		-	362	2.726	362	12.971
Kassaflöde efter finansiering		-45.248	4.785	-133.878	-27.013	15.919
Årets kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		187.778	228.691	276.408	260.489	260.489
Förändring likvida medel		-45.248	4.785	-133.878	-27.013	15.919
Likvida medel vid periodens utgång		142.530	233.476	142.530	233.476	276.408

OREXO - NYCKELTAL

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Rörelsemarginal, %	-554	-53	-620	-32	-31
Vinstmarginal, %	-528	-45	-594	-26	-25
Avkastning på totalt kapital, %	-12	-3	-41	-6	-9
Avkastning på eget kapital, %	-16	-3	-49	-6	-10
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-16	-3	-49	-6	-10
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0	0
Soliditet, %	79	88	79	88	85
Balanslikviditet, %	371	1.017	371	1.017	719
Kassalikviditet, %	349	997	349	997	701
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13.955.864	13.295.417	13.923.550	13.293.472	13.390.854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14.146.271	14.173.328	14.113.957	14.171.383	13.605.404
Antal aktier efter full utspädning	14.896.025	14.429.000	14.896.025	14.429.000	14.319.750
Antal aktier, före utspädning	13.961.250	13.301.250	13.961.250	13.301.250	13.884.750
Antal aktier, efter utspädning	14.151.657	14.179.161	14.151.657	14.179.161	14.099.300
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	14,51	24,30	14,51	24,30	23,36
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	14,31	22,79	14,31	22,79	23,00
Antal anställda vid periodens slut	74	56	74	56	61
Antal anställda i medeltal	72	52	68	50	50
Eget kapital	202.553	323.200	202.553	323.200	324.350
Sysselsatt eget kapital	202.553	323.200	202.553	323.200	324.350

Definitioner

<i>Rörelsemarginal:</i>	Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.
<i>Vinstmarginal:</i>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.
<i>Avkastning på totalt kapital:</i>	Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
<i>Avkastning på eget kapital:</i>	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
<i>Avkastning på sysselsatt kapital:</i>	Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
<i>Sysselsatt kapital:</i>	Räntebärande skulder och eget kapital.
<i>Skuldsättningsgrad:</i>	Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.
<i>Soliditet:</i>	Eget kapital i relation till balansomslutningen.
<i>Balanslikviditet:</i>	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
<i>Kassalikviditet:</i>	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
<i>Antal aktier efter full utspädning:</i>	Summan av antalet aktier med tillägg för det maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.
<i>Antal aktier efter utspädning:</i>	Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.
<i>Resultat per aktie före utspädning:</i>	Resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.
<i>Resultat per aktie efter utspädning:</i>	Resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning.
<i>Eget kapital per aktie före utspädning:</i>	Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.
<i>Eget kapital per aktie efter utspädning:</i>	Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.

		Delår, 30 september		Helår, 31 december
	NOTER	2007	2006	2006
(tusental kronor)				
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		45.250	6.009	6.316
Immateriella anläggningstillgångar		413	1.110	633
Aktier i dotterbolag/joint ventures		18.379	100	100
Summa anläggningstillgångar		64.042	7.219	7.049
Omsättningstillgångar				
Varulager		2.145	3.811	4.982
Kundfordringar		658	20.453	4.263
Kortfristiga fordringar		47.060	30.770	32.141
Kortfristiga placeringar		9.951	74.581	56.126
Kassa och bank		130.322	230.930	273.021
Summa omsättningstillgångar		190.136	360.545	370.533
Summa tillgångar		254.178	367.764	377.582
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	7			
Bundet kapital		365.775	345.400	340.870
Balanserat resultat		-159.824	-18.226	-12.464
Summa eget kapital		205.951	327.174	328.406
Långfristiga skulder				
Avsättningar		1.908	8.431	4.820
Summa långfristiga skulder		1.908	8.431	4.820
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		46.319	32.159	44.356
Summa skulder		48.227	40.590	49.176
Summa eget kapital och skulder		254.178	367.764	377.582
Ställda säkerheter		2.500	2.500	2.500
Ansvarsförbindelser		11.050	11.050	11.050

		Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	NOTER	2007	2006	2007	2006	2006
		(tusental kronor)				
Nettoomsättning		374	21.255	5.883	73.908	118.217
Kostnad sålda varor	6	-63	-304	-2.409	-1.267	-1.660
Bruttoresultat		311	20.951	3.474	72.641	116.557
Försäljningskostnader	6	430	552	-	-	-1.149
Administrationskostnader	6	-15.547	-13.934	-48.183	-37.657	-57.442
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-20.671	-19.881	-91.111	-58.458	-95.300
Övriga rörelseintäkter		108	-62	9.603	99	298
Övriga rörelsekostnader	6	-58	-49	-9.636	-572	-1.636
Rörelseresultat		-35.427	-12.423	-135.853	-23.947	-38.672
Resultat från finansiella investeringar						
Nedskrivning aktier i dotterbolag		-	-	-	-	-14.000
Ränteintäkter		1.952	2.190	6.604	5.614	8.000
Räntekostnader		-4	-1	-10	-8	-9
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	115	115
Resultat efter finansiella poster		-33.479	-10.234	-129.259	-18.226	-44.566
Periodens resultat		-33.479	-10.234	-129.259	-18.226	-44.566

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 - Delårsrapporter för koncerner. Från och med 2005 tillämpar Orexo IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av årsredovisningen för 2006.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

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

Belopp nedan i tusental kronor om ej annat anges.

2. KONCERNENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Råvaror och förnödenheter	3.811	3.604	13.509	8.245	13.982
Övriga externa kostnader	18.705	14.701	81.126	46.484	86.110
Personalkostnader	18.537	18.816	58.511	49.578	69.687
Avskrivningar och nedskrivningar	1.414	910	3.507	2.432	3.445
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	-	-	9.300	-	-
SUMMA	42.467	38.031	165.953	106.739	173.224

3. EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Ingående eget kapital enligt balansräkningen	235.255	332.809	324.350	338.909	338.909
Periodens resultat	-34.076	-11.219	-128.601	-20.521	-32.943
Avyttrade hedgeoptioner	-	-	-	-	4.607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	362	2.726	362	8.364
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1.374	1.248	4.078	4.089	5.052
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	361	361
Belopp vid periodens utgång	202.553	323.200	202.553	323.200	324.350

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 september 2007 till 13.961.250 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Antalet utestående aktier har ökat genom utnyttjandet av personal- och teckningsoptioner med 76.500 stycken sedan 31 december 2006.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2007	13.884.750
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 38.500
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 38.000
Teckning av aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner	-
Utestående antal aktier per den 30 september 2007	13.961.250

Optioner

Per den 30 september 2007 fanns utestående optioner berättigande till teckning av 934.775 aktier i Orexo¹⁾. Nedanstående tabell visar förändringar i antalet optioner under perioden januari - september 2007.

	Ingående 1/1 2007	-	+	Utgående 30/9 2007
Totalt antal optioner	677.300	-233.475	490.950	934.775
Varav:				
Beslutade och tilldelade				
- personaloptioner	329.800	-38.500	156.975	448.275
- teckningsoptioner	74.500	-38.000	-	36.500
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för				
kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78.000	-	-	78.000
Beslutade, men ej tilldelade personaloptioner 2005, 2006 och 2007	195.000	-156.975	333.975	372.000

Under perioden juli - september 2007 har inga förändringar skett i Orexos optionsprogram.

I februari 2007 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 156.975 aktier, fördelade på 76.000 aktier till ledande befattningshavare och 80.975 aktier till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen är 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.

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 2,2 procent.

¹⁾ Samtliga uppgifter omräknade för aktiesplit 1:250, genomförd i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje äldre option medför rätt att teckna 250 aktier efter split. Övan redovisade uppgifter avser genomgående det antal aktier varje option medför rätt att teckna.

4. KONCERNENS KASSAFLÖDE

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Avskrivningar och nedskrivningar	1.414	909	3.507	2.432	3.444
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	-228	6.818	3.266	11.024	7.413
Kundförluster	-	-	-	193	193
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	361	361
Övrigt	-8	-	-6	-116	-76
Summa	1.178	7.727	6.767	13.894	11.335

5. JOINT VENTURE MED PROSTRAKAN GROUP PLC

Den 1 augusti 2007 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 2007 och den förvärvade verksamheten bidrog med en nettoomsättning på MSEK 0,7 och ett nettoresultat på MSEK -0,8 för perioden 1 augusti till 30 september 2007. Om förvärvet skett per den 1 januari 2007 skulle koncernens nettoomsättning uppgått till MSEK 24,5 och periodens nettoresultat till MSEK -132,2.

Förvärvet finansierades genom likvida medel från Orexo AB.

Anskaffningsvärdet uppgår till MSEK 18,3. 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 anläggningstillgångar	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 1 augusti 2007:

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

Bedömd nyttjandetid för immateriella tillgångar är två år.

6. MODERBOLAGETS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Råvaror och förnödenheter	494	1.205	5.727	3.842	4.909
Övriga externa kostnader	17.594	13.956	79.600	44.578	82.919
Personalkostnader	16.714	17.621	53.671	47.185	66.081
Avskrivningar och nedskrivningar	1.107	834	3.041	2.349	3.278
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	-	-	9.300	-	-
SUMMA	35.909	33.616	151.339	97.954	157.187

7. EGET KAPITAL

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	Delår, 1 juli - 30 september		Delår, 1 januari - 30 september		Helår, 1 januari - 31 december
	2007	2006	2007	2006	2006
Ingående eget kapital enligt balansräkningen	238.056	335.798	328.406	340.633	340.633
Periodens resultat	-33.479	-10.234	-129.259	-18.226	-44.566
Avyttrade hedgeoptioner	-	-	-	-	4.607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	362	2.726	362	8.319
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1.374	1.248	4.078	4.089	5.052
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	-	-	361	361
Erhållet koncernbidrag	-	-	-	-	14.000
Belopp vid periodens utgång	205.951	327.174	205.951	327.174	328.406

8. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Orexo och huvudägarna i Biolipox har nått en överenskommelse om att Orexo skall 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). Efter transaktionen kommer Biolipox aktieägare att äga 38 procent av Den Nya Koncernen. Transaktionen är villkorad av Orexos genomförande av en due diligence av Biolipox och godkännande av apportemissionen av extra bolagsstämma i Orexo.

Förvärvet leder till följande värdehöjande profil för Orexo:

- En bred, innovativ och optimerad gemensam produktportfölj med bred teknologiplattform
- Globala partnerskap med stor finansiell potential
- Signifikanta nya affärsmöjligheter/partnerskap
- Utökade möjligheter för positivt nyhetsflöde
- Samordningsfördelar
- Starkare finansiell ställning och förutsättningar
- Bred internationell ägarbas

Per den 30 september 2007 hade Orexo och Biolipox tillsammans likvida medel och kortfristiga placeringar om MSEK 242. Därutöver får Orexo och Biolipox garanterade intäkter och kapitaltillskott om cirka MSEK 34 respektive cirka MSEK 137 under återstoden av 2007.

OREXOS REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2004 TILL 2006

	NOTER	2006	2005	2004
TILLGÅNGAR				
		(tusental kronor)		
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, maskiner och datorer	6	6.392	3.160	2.277
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent och rättigheter	7	1.974	2.553	4.529
Goodwill	8	8.988	-	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		10.962	2.553	4.529
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	10	-	2.290	2.405
Summa anläggningstillgångar		17.354	8.003	9.211
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>	11	9.234	3.028	1.419
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar och andra fordringar	12	20.810	10.159	6.805
Kortfristiga placeringar	13	56.126	89.631	-
Likvida medel	14	276.408	260.489	84.240
Summa omsättningstillgångar		362.578	363.307	92.464
SUMMA TILLGÅNGAR		379.932	371.310	101.675
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver som kan hänföras till				
Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	15	5.554	5.317	3.695
Övrigt tillskjutet kapital	15,16	351.633	376.862	94.418
Balanserad förlust	15	-32.837	-43.270	-23.019
Summa eget kapital		324.350	338.909	75.094
<i>Långfristiga skulder</i>				
Avsättningar	17	4.819	13.783	5.496
Uppskjuten skatteskuld	28	356	-	-
Summa långfristiga skulder		5.175	13.783	5.496
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder och andra skulder	18	50.407	18.618	21.085
Summa skulder		55.582	32.401	26.581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		379.932	371.310	101.675

Noterna på sidorna 107-137 utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

OREXO - KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Balanserad förlust	Summa eget kapital
HÄNFÖRLIGT TILL MODERFÖRETAGETS AKTIEÄGARE	(tusental kronor)			
Ingående eget kapital 1 januari 2004	3.428	60.446	-28.299	35.575
Årets resultat			-16.781	-16.781
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner		1.586		1.586
Nyemission	267	52.172		52.439
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		2.275		2.275
Disposition av föregående års resultat		-22.061	22.061	-
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				-
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	-
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				-
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	-
Utgående eget kapital 31 december 2006	5.554	351.633	-32.837	324.350

	NOTER	2006	2005	2004
		(tusental kronor)		
Försäljningsintäkter	5,21	131.956	62.352	86.715
Kostnad sålda varor	22	-11.151	-2.954	-1.930
Bruttovinst		120.805	59.398	84.785
Försäljningskostnader	22,26	-7.849	-3.303	-1.839
Administrationskostnader	6,22,24,26	-57.437	-44.030	-24.638
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,7,22,26	-94.512	-67.231	-64.398
Övriga rörelseintäkter	25	678	1.927	672
Övriga rörelsekostnader	22,25	-2.275	-186	-368
Resultat från försäljning av dotterföretag	23	-	8.865	-
Rörelseresultat		-40.590	-44.560	-5.786
Ränteintäkter		7.516	1.433	695
Räntekostnader		-24	-7	-79
Övriga finansiella poster		115	-115	-10.455
Resultat efter finansiella poster		-32.983	-43.249	-15.625
Skatt på årets resultat	27	40	-	-1.156
Årets förlust		-32.943	-43.249	-16.781
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
- före utspädning	29	-2,46	-4,33	-1,90
- efter utspädning	29	-2,46	-4,33	-1,90

	NOTER	2006	2005	2004
		(tusental kronor)		
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-40.590	-44.560	-5.786
Erhållen ränta		7.516	1.433	695
Betald ränta		-24	-7	-79
Övriga finansiella poster		115	-	-10.455
Betald skatt		-	-	-1.156
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	31	11.335	6.603	18.879
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-21.648	-36.531	2.098
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		-10.282	-297	-319
Andra kortfristiga fordringar		-369	-3.057	-2.629
Varulager		-6.206	-1.609	-62
Kortfristiga skulder		29.441	-10.749	11.322
Avsättningar		-8.608	8.287	5.496
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17.672	-43.956	15.906
Investeringsverksamheten				
Avyttring av dotterföretag		-	9.405	-
Förvärv av patent		-77	-	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-4.613	-2.465	-1.120
Avyttring av/Förvärv av kortfristiga placeringar		33.505	-89.631	-
Förvärv av dotterföretag		-8.195	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		2.948	-126.647	14.786
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		12.971	302.896	53.972
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		15.919	176.249	68.758
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		260.489	84.240	15.482
Förändring likvida medel		15.919	176.249	68.758
Likvida medel vid periodens utgång	14	276.408	260.489	84.240

	NOTER	2006	2005	2004
TILLGÅNGAR		(tusental kronor)		
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Patent och rättigheter	7	633	2.553	4.529
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, maskiner och datorer	6	6.316	3.160	1.491
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i dotterbolag	9	100	100	867
Andra långfristiga fordringar	10	-	2.290	2.405
Summa finansiella anläggningstillgångar		100	2.390	3.272
Summa anläggningstillgångar		7.049	8.103	9.292
Omsättningstillgångar				
Varulager	11	4.982	955	1.419
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	12	4.263	1.688	1.386
Övriga fordringar	12	5.764	4.763	4.367
Fordran koncernföretag	12	24.477	6.214	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1.900	3.304	1.006
Summa kortfristiga fordringar		36.404	15.969	6.759
Kortfristiga placeringar	13	56.126	89.631	-
Kassa och bank	14	273.021	257.962	83.817
Summa omsättningstillgångar		370.533	364.517	91.995
SUMMA TILLGÅNGAR		377.582	372.620	101.287
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	15	5.554	5.310	3.695
Ej registrerat aktiekapital	15	-	7	-
Reservfond	15	335.316	376.861	204
Överkursfond	15	-	-	94.213
		340.870	382.178	98.112
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat	15	-30.566	-41.545	-22.998
Överkursfond	15,16	18.102	-	-
		-12.464	-41.545	-22.998
Summa eget kapital		328.406	340.633	75.114
Långfristiga skulder				
Avsättningar	17	4.820	13.783	5.496
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	18	16.706	3.856	10.042
Övriga skulder	18	7.043	2.640	1.522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	20.607	11.708	9.113
Summa kortfristiga skulder		44.356	18.204	20.677
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		377.582	372.620	101.287
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser				
Ställda säkerheter	19	2.500	2.500	2.500
Ansvarsförbindelser	20	11.050	6.050	50

OREXO - MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
	(tusental kronor)				
Ingående eget kapital 1 januari 2004	3.428	204	60.242	-23.019	40.855
Årets resultat				-22.308	-22.308
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-22.329	22.329	-
Nyemission	267		56.300		56.567
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					-
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-41.545	-41.545
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital			-690	690	-
Disposition av föregående års resultat			-22.308	22.308	-
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		-
Ingående eget kapital 1 januari 2006	5.317	376.861	-	-41.545	340.633
Årets resultat				-44.566	-44.566
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital					-
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader				-44.566	-44.566
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-41.545		41.545	-
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
Utgående eget kapital 31 december 2006	5.554	335.316	18.102	-30.566	328.406

	NOTER	2006	2005	2004
		(tusental kronor)		
Nettoomsättning	5,21	118.217	63.123	86.715
Kostnad sålda varor	22	-1.660	-2.964	-1.930
Bruttovinst		116.557	60.159	84.785
Försäljningskostnader	22,26	-1.149	-2.405	-1.839
Administrationskostnader	6,22,24,26	-57.442	-44.028	-24.847
Forsknings- och utvecklingskostnader	6,7,22,26	-95.300	-66.954	-49.559
Övriga rörelseintäkter	25	298	1.911	671
Övriga rörelsekostnader	22,25	-1.636	-174	-368
Rörelseresultat		-38.672	-51.491	8.843
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Nedskrivning aktier i dotterbolag	23	-14.000	-767	-20.112
Resultat vid försäljning av dotterbolag	23	-	9.405	-
Ränteintäkter		8.000	1.430	651
Räntekostnader		-9	-7	-79
Övriga finansiella poster		115	-115	-10.455
Resultat efter finansiella poster		-44.566	-41.545	-21.152
Skatt på årets resultat	27	-	-	-1.156
Årets förlust		-44.566	-41.545	-22.308

	NOTER	2006	2005	2004
Den löpande verksamheten		(tusental kronor)		
Rörelseresultat före ränteintäkter och räntekostnader		-38.672	-51.491	8.843
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-767	-20.112
Resultat vid försäljning av dotterbolag		-	9.405	-
Erhållen ränta		8.000	1.430	651
Betald ränta		-9	-7	-79
Övriga finansiella kostnader		115	-	-10.455
Betald skatt		-	-	-1.156
Tillförda medel från dotterbolag		-	-	17.293
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	31	11.052	6.703	25.586
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-19.514	-34.727	20.571
Kundfordringar		-2.575	-302	-319
Andra kortfristiga fordringar		-17.860	-8.908	-2.735
Varulager		-4.027	464	-62
Kortfristiga skulder		23.802	-10.755	5.474
Avsättningar		-8.963	8.287	5.496
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-29.137	-36.536	28.425
Investeringsverksamheten				
Avyttring av dotterbolag		-	9.405	-
Förvärv av maskiner och inventarier		-4.525	-2.584	-1.120
Avyttring/Förvärv av kortfristiga placeringar		33.505	-89.631	-
Avyttring av långfristig fordran		2.290	-	-
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		2.133	-128.751	27.305
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		12.926	302.896	54.027
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten		15.059	174.145	81.332
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		257.962	83.817	2.485
Förändring likvida medel		15.059	174.145	-81.332
Likvida medel vid periodens utgång	14	273.021	257.962	83.817

NOTER OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

Moderföretaget är aktiebolaget Orexo AB (publ) med säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Kungsgatan 109, 753 18 Uppsala.

Denna koncernredovisning har den 22/3 2007 godkänts av styrelsen för offentliggörande. Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas Årsstämman den 23/4 2007 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 3, Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds 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 4.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2006 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka

ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Orexos finansiella rapporter:

- IAS 1 tillägg - Utformning av finansiella rapporter: Tilläggsupplysningar avseende kapital

Tillägget träder i kraft den 1 januari 2007. Detta tillägg bedöms i dagsläget innebära utökade tilläggsupplysningar avseende bl.a. definition av kapital, kapitalstruktur och policy för hantering av kapital.

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

Standarden träder i kraft den 1 januari 2007. För Orexos preliminära bedömning är att inga ytterligare tilläggsupplysningar kan behöva lämnas.

- IFRS 8 Operativa segment*

Standarden träder i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr.o.m detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. Enligt standarden skall företaget ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämma rapporteringsbara segment efter denna struktur. Orexos preliminära bedömning är att detta inte kommer att få någon påverkan på koncernens redovisning.

- IFRIC 10 Delårsrapportering och nedskrivningar*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 november 2006 och gäller för räkenskapsår som börjar efter detta datum. I

tolkningen slås fast att nedskrivning i en tidigare delårsrapport inte kan återföras i en följande rapport för del- eller helår. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 10 från och med den 1 januari 2007 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

- IFRIC 11 IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag*

Tolkningsuttalandet träder i kraft den 1 mars 2007 och gäller för räkenskapsår som påbörjas efter detta datum. Tolkningen klargör hanteringen avseende klassificeringen av aktierelaterade ersättningar där bolaget återköper aktier för att reglera sitt åtagande samt redovisningen av optionsprogram i dotterbolag som tillämpar IFRS. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 11 från och med den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på koncernens räkenskaper.

* 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 röstströmmarna. Förekomsten och effekten av potentiella röstströmmar 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 inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet 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.

2.3 SEGMENTRAPPORTERING

Primärt segment

Koncernen bedriver utveckling och försäljning av läkemedel. P.g.a. 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.

Sekundärt segment

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i tre geografiska områden (USA, EU och Sydostasien). 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 förelegat 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:

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 provas 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 för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

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 hänförs 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 (fem år).

2.7 NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av i koncernen utan provas årligen 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 försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

2.8 VARULAGER

Varulagret har värderats enligt först in - först ut principen och till anskaffningsvärde. Egentillverkade hel- och halvfabrikat värderas till varornas tillverkningskostnad. Individuella inkuransbedömningar har gjorts av företagets produkter.

2.9 FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar vilka hålls till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

Ledningen fastställer klassificeringen vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. För närvarande finns endast finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, och kundfordringar.

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

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar, och om den är kortare än ett år utgör de kortfristiga placeringar.

Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen 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. Reserveringen

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 ett år från balansdagen medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

2.15 AKTIEKAPITAL

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

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.

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 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 värdetförändringar, i enlighet med URA 46.

Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösbare. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

c) Ersättningar vid uppsägning

Anställningsavtal kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Uppsägningstiden gäller, med vissa undantag, oavsett vilken av parterna som säger upp avtalet. Det huvudsakliga undantaget är att Orexo alltid måste beakta eventuella lagstadgade längre uppsägningstider. Månadslön skall betalas under hela uppsägningstiden. Det finns inte några ytterligare avtal om avgångsvederlag.

2.18 REDOVISNINGSPRINIPER 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 korrigeras denna med en mer exakt beräkning.

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 branschen föreligger ej reträtt för läkemedel. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av varor

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

Licensintäkter

Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet eller årliga licensersättningar vilka faller ut löpande under avtalstiden. 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 eller registreringsåtgärder är en betalning från en partner till Orexo i samband med att Orexo uppnår ett i avtalet angivet delmål. Licensavgifter och milestones intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd. I de fall en engångsersättning eller en milestone innefattar fler än en leverans så fördelas intäkten efter verkligt värde för varje dellerans. 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 utveckling eller registreringsåtgärder redovisas förrän Orexo har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet avseende registrering, marknadsföring och utveckling.

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 FINANSIELLA RISKER

Hantering av ränte- och valutakursrisker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för marknadsrisker på grund av förändringar i räntor och växelkurser. 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.

Ränterisker och vissa risker i hanteringen av likvida medel

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 räntenettet. 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) 0,16 år.

Även om placeringarna under året genomförts görs med korta löptider, så ger Orexos Finanspolicy möjlighet att placera med längre målduration, och att placeringarnas sammanlagda målduration därvid skall kunna vara 2 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.

Kredit- och motpartsrisker

Kredit- och motpartsrisker 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. När ett licensavtal ingås med ett annat företag sker alltid en omfattande utvärdering av motparten innan avtalets ingående.

Beträffande finansiella placeringar kan Orexos enligt sin finanspolicy ha följande klasser av motparter eller investera i följande instrument: Stat & Kommun, Bank & Bostad (rating, lägst A-), Strukturerade obligationer (rating, lägst A-) och Företag & Institutioner (rating, lägst BBB). Förutom Stat & Kommun, gentemot vilket exponeringen är obegränsad, är maximal tillåten exponering 50 procent för varje klass och mellan 10 procent och 25 procent per emittent.

Valutaexponering och valutarisker

Koncernen är exponerad för valutarisker i export-/importtransaktioner (flödesexponering). Koncernen har tillgångar och skulder 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

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 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 sek, i huvudsak US 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).

Effekter av valutakursexponering

En betydande del av Orexos försäljning är i andra valutor än sek, främst usd och euro. Merparten av Orexos rörelsekostnader är däremot i kronor. Räkenskapsåret 2006 utgjorde försäljning i US dollar 34 procent av nettoomsättningen och försäljning i euro 55,5 procent. Under samma period var 11,3 procent av totala

rörelsekostnader i utländsk valuta med 3,8 procent i US dollar och 7,5 procent i euro.

2.22 FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnadsförs omedelbart. Utgifter avseende utvecklingsprojekt balanseras som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder.

NOT 3 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR32 Redovisning för juridisk person. RR32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga EU-godkända IFRS uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaden mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Då det är svårt att avgöra när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas har något värde för underskottsavdrag ej upptagits i moderbolagets balansräkning.

NOT 4 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.

Intäktsredovisning

Orexos licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet alternativt årliga licensavgifter vilka utfaller löpande under

avtalstiden. Ett licensavtal tillåter Orexos partners att registrera, marknadsföra och sälja Bolagets patentskyddade produkter inom ett angivet geografiskt område under en viss tid. Normalt anses den engångsersättning som erhålls vid avtalets ingående som ersättning för denna exklusivitet varför den anses intjänad och därmed omedelbart intäktsredovisas. I de fall engångsersättningen anses utgöra ersättning för även andra delleranser så fördelas intäkten utifrån verkligt värde varvid intäktsredovisning sker utifrån den verkliga innebörden av varje sådan delkomponent. En milestone avseende utveckling eller registreringsåtgärder är en betalning från en partner till Orexo i samband med att Orexo uppnår ett i avtalet angivet delmål. Licensavgifter och milestones intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd. Årliga licensavgifter anses intjänande då betalning erhållits om avtalet innebär att dessa inte är

återbetalningspliktiga och inte heller innebär några kommande förpliktelser för Orexo.

För de avtal där licenstagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då samtliga moment relaterade till delmålet är slutförda och godkända. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registreringar och uppfyllande av vissa försäljningsmål. Orexos vanligaste avtal innebär att licenstagaren ansvarar för registreringsåtgärder inom sitt geografiska område och att Orexo endast skall bistå med kompetens i detta arbete. Avtalen innebär normalt att en milestoneersättning utfaller i olika steg vid ex

erhållande av patent, inlämnande av registrering eller erhållande av godkännande. Sådan milestoneersättning anses av Orexo i normalfallet utgöra ersättning för biträde i det ovan beskrivna registreringsarbetet innebärande att en sådan ersättning intäktsredovisas då delmålet är fullföljt och ersättningen erhålls. På motsvarande sätt intäktsredovisas delmålsersättning vid uppfyllande av vissa försäljningsmål då målet är uppfyllt.

En förutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Orexos framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan antas vara obetydliga. Inga milestone-intäkter redovisas förrän Orexo har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet.

NOT 5 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 tre geografiska områden (USA, EU och Sydostasien). 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		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Norden	5.231	3.045	2.987	5.307	4.541	2.987
Övriga EU länder	78.669	1.900	472	71.877	1.175	472
Sydostasien (framförallt Japan)	2.294	282	11.657	1.845	282	11.657
USA	39.188	57.125	71.525	39.188	57.125	71.525
Övriga länder	6.574	-	74	-	-	74
Summa	131.956	62.352	86.715	118.217	63.123	86.715

Samtliga tillgångar och investeringar är lokaliserade till Sverige.

NOT 6 INVENTARIER, MASKINER OCH DATORER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärde	6.185	5.602	4.822	6.185	3.720	2.940
Förvärv	4.613	2.465	1.222	4.525	2.465	1.222
Avyttringar och utrangeringar	-18	-1.882	-442	-18	-	-442
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10.780	6.185	5.602	10.692	6.185	3.720
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående avskrivningar enligt plan	-3.025	-3.325	-2.838	-3.025	-2.229	-2.121
Årets avskrivningar enligt plan	-1.369	-923	-806	-1.357	-796	-427
Återförd avskrivning vid avyttring/utrangering	6	1.223	319	6	-	319
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-4.388	-3.025	-3.325	-4.376	-3.025	-2.229
Bokfört värde	6.392	3.160	2.277	6.316	3.160	1.491

Koncernen

Av de totala avskrivningskostnader om 1.369 (923) (806) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader avskrivningar om 755 (466) (495), administrationskostnader om 602 (457) (311) och försäljningskostnader om 12 (0) (0).

Leasingkostnader uppgående till 1.375 (1.320) (1.002) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

Moderbolaget

Av de totala avskrivningskostnader om 1.357 (796) (427) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader avskrivningar om 755 (339) (116) och i administrationskostnader om 602 (457) (311).

Leasingkostnader uppgående till 1.375 (1.320) (1.002) avseende leasing av inventarier, maskiner och datorer ingår i resultaträkningen.

NOT 7 PATENT OCH RÄTTIGHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärden	10.277	10.277	10.277	10.277	10.277	10.277
Årets förvärvade rättigheter	1.490	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11.767	10.277	10.277	10.277	10.277	10.277
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Ingående avskrivningar enligt plan	-7.724	-5.748	-3.757	-7.724	-5.748	-3.757
Årets avskrivningar enligt plan	-2.069	-1.976	-1.991	-1.920	-1.976	-1.991
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-9.793	-7.724	-5.748	-9.644	-7.724	-5.748
Bokfört värde	1.974	2.553	4.529	633	2.553	4.529

Koncernen

Av de totala avskrivningskostnader för 2006 uppgående till 2.069 (1.976) (1.991) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader avskrivningar om 1.920 (1.976) (1.991) och i försäljningskostnader om 149 (0) (0).

Av dessa utgörs 1.910 (1.910) (1.910) avskrivningar för immateriella rättigheter avseende Rapinyl®.

Moderbolaget

Avskrivningskostnader för 2006 uppgående till 1.920 (1.976) (1.991) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

Av dessa utgörs 1.910 (1.910) (1.910) avskrivningar för immateriella rättigheter avseende Rapinyl®.

NOT 8 GOODWILL

	Koncernen		
	2006	2005	2004
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	-	13.238	13.238
Årets anskaffning, goodwill	8.998	-	-
Avyttringar	-	-13.238	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8.998	-	13.238
Akkumulerad avskrivning enligt plan			
Ingående nedskrivning	-	-13.238	-
Årets nedskrivningar	-	-	-13.238
Avyttringar	-	13.238	-
Utgående ackumulerad nedskrivning enligt plan	-	-	-13.238
Bokfört värde	8.998	-	-

Nedskrivningskostnader för 2004 uppgående till 13 238 ingår i forsknings- och utvecklingskostnader. Nedskrivning av koncernmässig goodwill är hänförlig till goodwill från förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Dotterbolaget omfattade rättigheterna till Orexos cellpenetrerande peptidteknologi. Orexo sålde under 2005 rättigheterna till denna teknologi, se not 23.

Prövning av nedskrivningsbehov

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 2006 har nedskrivningsbehov prövats för verksamheten från det i juni 2006 förvärvade bolaget Noster System AB. För beskrivning av detta förvärv, se not 33. 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 2007 - 2010 utgår från av ledningen godkända finansiella budgetar. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med hjälp av en tillväxttakt som bedömts till 2,5 procent, 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 procent, vilken bedöms spegla den risk som finns för verksamhetsområdet.

Beräknat nyttjandevärde överstiger goodwillvärdet betydligt.

NOT 9 AKTIER I DOTTERBOLAG

Namn	Org nr	Säte	Antal aktier	Ansk värde	Nedskrivning	Bokf värde
Pharmacall AB	556569-1739	Uppsala	1.000	100.000	-	100.000
Kibion AB	556610-9814	Uppsala	321.279	38.171.833	38.171.833	-
Noster System AB	556530-9217	Uppsala	606.520	10.599.640	-	10.599.640

NOT 10 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Andra långfristiga fordringar omfattar reversfordran på Retson Acquisition AB, org nr 556582-9164. Säkerhet: 124 680 A-aktier och 33 000 B-aktier i Noster System AB.

Nominellt värde av reversfordran uppgick till 9.619, ackumulerad nedskrivning t o m 31 december 2005 var 7.329 och

bokfört värde uppgick till 2.290. I samband med erlagd köpeskilling vid förvärvet av Noster System AB reglerades denna fordran.

NOT 11 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Råmaterial	6.305	2.170	1.311	4.982	955	1.311
Färdiga varor	2.929	858	108	-	-	108
Summa	9.234	3.028	1.419	4.982	955	1.419

Koncernen

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 11.151 (2.954) (1.930). Under året har nedskrivning av varulagret skett med ett belopp om 200.

Moderbolaget

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnad sålda varor och uppgick till 1.660 (2.964) (1.930).

NOT 12 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Kundfordringar	11.965	1.683	1.386	4.263	1.688	1.386
Fordran mervärdesskatt	5.491	4.591	3.478	4.645	4.205	3.433
Skattefordran	1.097	554	418	991	554	418
Övriga fordringar	136	4	517	128	4	516
Fordran hos koncernföretag	-	-	-	24.477	6.214	-
Förutbetalda hyror	303	427	156	303	427	156
Förutbetalda leasingavgifter	37	116	176	37	116	176
Upplupna inkomsträntor	292	51	18	292	51	18
Övriga interimfordringar	1.489	2.733	656	1.268	2.710	656
Summa	20.810	10.159	6.805	36.404	15.969	6.759

Koncernen

Nedskrivning av kundfordringar har gjorts med 194 (105) (0). Det finns inga nedskrivningar gjorda på kvarvarande kundfordringar. Bokfört värde motsvaras av verkligt värde.

Moderbolaget

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

NOT 13 KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	56.126	89.631	-	56.126	89.631	-
Summa	56.126	89.631	-	56.126	89.631	-

Effektiv ränta för placeringarna var 2,47 (1,63) procent. Dessa placeringar har en genomsnittlig löptid under året på 216 (139) dagar.

Bokfört värde för de kortfristiga placeringarna överensstämmer med verkligt värde.

NOT 14 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Kassa och bank	65.893	50.609	54.240	62.506	48.082	53.817
Bankdeposits	-	75.000	30.000	-	75.000	30.000
Kommun-, bank/bostads- och företagscertifikat	210.515	134.880	-	210.515	134.880	-
Summa	276.408	260.489	84.240	273.021	257.962	83.817

Effektiv ränta för placeringar var 2,35 (1,54) procent. Dessa placeringar har en genomsnittlig löptid under året på 67 (43) dagar.

NOT 15 AKTIEKAPITAL**Utestående aktier**

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 december 2006 till 13 884 750 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 2006	13 292 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 269 000
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 281 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner	+ 41 750
Utestående antal aktier per den 31 december 2006	13 884 750

Bemyndigande från bolagsstämma

Vid ordinarie bolagsstämma den 27 april 2006 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.

Aktiekapitalets 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
2006	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

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 1076 personaloptioner, nyemission av 281 500 aktier genom utnyttjande av 1 126 teckningsoptioner och nyemission av 41 750 aktier genom utnyttjande av 167 hedgeoptioner.

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 55 personer deltagit i Bolagets incitamentsprogram.

Äganderätten till teckningsoptioner har överförs till den anställde 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 den 31 december 2006 fanns utestående optioner berättigande till teckning av totalt 677 300 aktier i Orexo¹⁾.

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

Förändringar i antalet utestående optioner

Kategori	Utestående 1 jan 2006	Beslutade, ej tilldelade	Tilldelade av tidigare beslutade program ²⁾	Tilldelade	Inlösta	Av- registrerade	Utestående 31 dec 2006	Inlösnings- bara
Personaloptioner	665.750	128.050	-108.050	113.050	-269.000	-5.000	524.800	125.500
Teckningsoptioner	356.000				-281.500		74.500	74.500
Hedgeoptioner	264.250				-41.750	-144.500	78.000	78.000
Totalt antal optioner	1.286.000	128.050	-108.050	113.050	-592.250	-149.500	677.300	278.000

Genomsnittliga teckningskurser per kategori

Kategori	Utestående 1 jan 2006	Beslutade, ej tilldelade	Tilldelade av tidigare beslutade program	Tilldelade	Inlösta	Av- registrerade	Utestående 31 dec 2006	Inlösnings- bara
Personaloptioner ³⁾	18,5	-	-	113,2	13,0	17,8	55,0	18,1
Teckningsoptioner	17,4				15,2		25,3	25,3
Hedgeoptioner	13,8				9,2	17,6	9,2	9,2

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

²⁾ Tilldelade under program 2005/2006. Programmet beslutat av extra bolagsstämma den 16 september 2005.

³⁾ I beräkningen av genomsnittliga lösenpriser har 195.000 optioner från program 2006/2016 inte inräknats då optionerna ännu inte fördelats och något lösenpris inte fastställts.

Utnyttjande under året

Under året har motsvarande 592 250 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram. Utnyttjande av sammanlagt 269 000 personaloptionerna har skett under perioden mellan 8 november och 20 december. Vägd genomsnittlig aktiekurs vid utnyttjande av dessa har varit 120,21 kronor.

Beträffande hedgeoptioner har dessa sålts för att kassaflödesmässigt täcka bolagets betalning för sociala avgifter när

personaloptionerna utnyttjats, och när således den löpande redovisade avsättningen för beräknade sociala avgifter förfaller till betalning.

Tilldelningar under året

Under februari 2006 tilldelades nya personaloptioner, vilka sammanlagt berättigar till teckning av 108 050 nya aktier. Lösenpriset uppgår till 113 kronor per aktie och optionerna kan

utnyttjas till och med den 31 december 2015. Intjänande 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 vid beräkning av marknadsvärdet är:

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

Personaloptioner 2006/2016

I april 2006 införde Orexo ett personaloptionsprogram enligt vilket styrelsen är berättigad att tilldela totalt 200 000 köpoptioner till teckningsoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 200 000 aktier i Orexo. Teckningskursen skall fastställas till marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. För att säkerställa leverans enligt optionsavtalen har Orexo emitterat 133 050 teckningsoptioner, som ger rätt till teckning av 133 050 aktier i bolaget till Pharmacall. Härutöver skall tidigare emitterade teckningsoptioner som ger rätt till teckning av 66 950 aktier enligt personaloptionsprogrammet 2005/2006 vilka ej tilldelats, användas av bolaget för att säkerställa leverans enligt optionsavtalen. Fullt utnyttjande av optionerna leder till en utspädning om cirka 0,9 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo. Styrelsemedlemmar har ej rätt att delta i detta program.

Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter tilldelningen. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2016. Vid fullt utnyttjande av de 200 000 teckningsoptionerna under detta program ökar aktiekapitalet med 80 000 kronor och antalet aktier ökar med 200 000 stycken. Inga av dessa teckningsoptioner hade utnyttjats den 31 december 2006.

Under hösten har personaloptioner berättigande till teckning av 5 000 aktier tilldelats från detta program. Resterande del avses att tilldelas i samband med 2006 års lönerevision. Lösenpriset för de tilldelade optionerna är 119 kronor per aktie. Intjänande sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 21 augusti 2006.

Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,06 kronor per option. Viktiga indata vid beräkning av marknadsvärdet är:

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

Fördelning mellan befattningshavare av under året tilldelade optioner

Fördelningen av årets tilldelade optioner berättigande till teckning av totalt 113 050 aktier, mellan befattningshavare är följande:

- Verkställande direktören: 0 aktier
- Övriga ledande befattningshavare under 2006: 34 000 aktier
- Övriga befattningshavare: 79 050 aktier

Avregistrering av optioner

Styrelsen har under året beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 149 050 aktier, vilket minskar utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner med cirka 1 procentenhet. Av de makulerade optionerna var teckningsoptioner berättigade till teckning av 144 050 aktier avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter. Bolaget bedömer att säkringen för personaloptionsprogrammen är tillräcklig även efter avregistreringen. Även övriga teckningsoptioner, berättigande till teckning av 5 000 aktier, har makulerats och avregistrerats hos Bolagsverket. Dessa optioner avsåg säkring för sedan tidigare ej tilldelade personaloptioner, vilka förverkats och således ej kan utnyttjas.

Tilldelning av optioner 2002 - 2006-fördelning per kategori av befattningshavare

Total tilldelning inom Orexos personaloptionsprogram åren 2002 - 2006 av optioner berättigande till teckning av totalt 598 800 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 46 000 aktier, varav 4 000 aktier har tecknats

- Verkställande direktören: 0 aktier
- Övriga ledande befattningshavare: 95 250 aktier, varav 21 750 aktier har tecknats
- Övriga befattningshavare: 457 550 aktier, varav 243 250 aktier har tecknats

Tilldelningen av teckningsoptioner åren 2002 - 2006, berättigande till teckning av totalt 376 250 aktier, fördelar sig enligt följande:

- Styrelseledamöter: 139 500 aktier, varav 118 250 aktier har tecknats
- Verkställande direktören: 164 250 aktier, varav samtliga har tecknats
- Övriga ledande befattningshavare: 0 aktier
- Övriga befattningshavare: 72 500 aktier, varav 19 250 aktier har tecknats

Bolagets kostnader för optionsprogrammen

För helåret 2006 uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogrammen till 7,4 MSEK (11,9). Av dessa

kostnader är 4,5 (7,8) hänförliga till administrationsrelaterad personal och 2,9 MSEK (4,0) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjäning under perioden, värderad till marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten, som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på värdestegringen. De förra uppgick för året till 5,0 MSEK (3,6) och de senare till 2,4 MSEK (8,3). Vid beräkning av kostnaderna har antagits att samtliga anställda kvarstår i tjänst under intjänandetiden. 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.

Kvarvarande beräknade kostnader för per 31 december utestående personaloptioner uppgick till 4,0 MSEK (7,0).

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 2006 ⁴⁾	Förändring i beslutade under året, ej tilldelade	Tilldelade under året	Inlösta under året	Avregistrerade under året	Antal aktier till vilka värdepapperen berättigar per 31 dec 2006	Teckningskurs (kronor)	Programmet löper/ löpte till	Andel aktier och röster ⁵⁾
Beslutade och tilldelade optioner									
Personaloptioner 2002	253.250			-192.250		61.000	9,2	2012-12-31	0,4%
Personaloptioner 2003	28.500			-18.250	-250	10.000	12,7	2013-12-31	0,1%
Personaloptioner 2004	125.000			-39.500	-4.750	80.750	18,1	2014-06-30	0,6%
Personaloptioner 2005:I	11.000			-2.250		8.750	18,1	2013-12-31	0,1%
Personaloptioner 2005:II	50.000			-16.750		33.250	53,6	2015-09-30	0,2%
Personaloptioner till nya styrelseledamöter ⁶⁾	23.000					23.000	53,6	2015-09-30	0,2%
Personaloptioner 2005/2006 ⁷⁾	175.000	-175.000	108.050			108.050	113	2015-12-31	0,7%
Teckningsoptioner	129.750			-108.500		21.250	9,2	2012-12-31	0,1%
Teckningsoptioner	164.250			-164.250				2011-03-31	
Teckningsoptioner	52.000			-8.750		43.250	36,2	2009-06-01	0,3%
Teckningsoptioner	10.000					10.000	12,7	2013-12-31	0,1%
Delsumma	1.021.750	-175.000	108.050	-550.500	-5.000	399.300	-		2,8%
Under året beslutade optioner									
Personaloptioner 2006/2016 ⁸⁾		195.000	5.000			200.000	-	2016-12-31	1,3%
Optioner avsedda för säkring av sociala avgifter⁹⁾									
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2002	119.750			-41.750		78.000	9,2	2012-12-31	0,5%
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2003 och 2005:I	20.000				-20.000		12,7	2013-12-31	
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2004	41.250				-41.250		18,1	2014-06-30	
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2005:II och nya styrelseleda- möter	24.500				-24.500		53,6	2015-09-30	
Teckningsoptioner avsedda för säkring av personaloptioner 2005/2006	58.750				-58.750		4,0	2015-12-31	
Totalt antal värdepapper i de aktiebaserade incitamentsprogrammen	1.286.000	20.000	113.050	-592.250	-149.500	677.300	-		4,7%

⁴⁾ Antal aktier anges efter aktiesplit 250:1 som genomfördes i november 2005.

⁵⁾ Efter full utspädning genom utnyttjande av teckningsoptioner.

⁶⁾ 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 tjänstebeskrattas.

⁷⁾ Optioner motsvarande teckning av 66 950 aktier från detta program har överförts till program Personaloptioner 2006/2016.

⁸⁾ Teckningskursen för personaloptionerna skall motsvara marknadspriset på aktier i Orexo vid tidpunkten för tilldelningen av optionerna. Teckningskursen för underliggande teckningsoptioner är 4,0 kronor. Teckningskursen för de 5 000 tilldelade personaloptioner är 118 kronor.

⁹⁾ Teckningsoptioner som innehas av Orexos dotterbolag Pharmacall AB och som är avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter som kan uppkomma genom personaloptionsprogrammen.

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 skall

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 eget 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.

NOT 18 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Leverantörsskulder	19.175	3.951	10.067	16.706	3.856	10.042
Personalens källskatt	2.301	908	491	1.698	878	491
Avräkning sociala avgifter	1.957	786	385	1.597	765	385
Avräkning särskild löneskatt	1.429	1.003	606	1.289	997	606
Avräkning skatter och avgifter	-	9	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	3.343	51	409	2.459	-	40
Upplupna löner	3.200	-	1.298	2.933	-	1.297
Upplupna semesterlöner	4.126	2.672	1.510	4.002	2.635	1.510
Upplupna sociala avgifter	2.710	1.225	1.125	2.323	1.213	1.125
Övriga interimsskulder	12.166	8.013	5.194	11.349	7.860	5.181
Summa	50.407	18.618	21.085	44.356	18.204	20.677

NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Företagsinteckning avseende checkkredit	3.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500

NOT 20 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Kapitaltäckningsgaranti Pharmacall AB	-	-	-	1.000	1 000	-
Kapitaltäckningsgaranti Kibion AB	-	-	-	10.000	5.000	-
Garantiförbindelse Tullverket	50	50	50	50	50	50
Tilläggsköpeskillning vid eventuellt beviljat patent	-	-	1.500	-	-	-
Tilläggsköpeskillning Noster System AB	7.200	-	-	-	-	-
Summa	7.250	50	1.550	11.050	6.050	50

NOT 21 FÖRDELNING AV INTÄKTER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Försäljning varor	20.005	7.724	3.489	2.697	5.742	3.489
Försäljning tjänster	5.463	3.010	140	9.032	5.763	140
Licensintäkter	106.488	51.618	83.086	106.488	51.618	83.086
Summa	131.956	62.352	86.715	118.217	63.123	86.715

NOT 22 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	13.982	5.053	2.897	4.909	5.063	2.897
Övriga externa kostnader	86.110	59.301	39.080	82.919	58.695	38.682
Personalkostnader	69.687	50.451	35.160	66.081	49.995	34.546
Avskrivningar och nedskrivningar	3.445	2.899	16.036	3.278	2.772	2.418
Bokfört värde	173.224	117.704	93.173	157.187	116.525	78.543

NOT 23 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Resultat vid försäljning av CePeP II	-	8.865	-	-	9.405	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-14.000	767	20.112
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. 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 peptidteknologin (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.

Resultat från andelar i koncernföretag

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

NOT 24 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	614	2.618	1.495	604	2.618	1.490
Andra uppdrag än revisionsuppdrag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1.671	358	895	1.621	358	895
Summa	2.285	2.976	2.390	2.225	2.976	2.385

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. Av summan ersättning till revisorerna för 2004 om 2 390 utgör 1 904 ersättning i samband med emission som vid årsskiftet var vilande.

NOT 25 VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	678	1.927	672	298	1.911	671
Övriga rörelsekostnader	-2.275	-186	-368	-1.636	-174	-368
Summa	-1.597	1.741	304	-1.338	1.737	303

NOT 26 KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Medeltal anställda						
Kvinnor	33	23	14	28	22	14
Män	17	14	9	17	14	9
Summa	50	37	23	45	36	23
Löner, ersättningar och sociala avgifter						
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	10.773	5.254	4.879	10.773	5.254	4.879
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	30.196	20.440	13.089	27.872	20.140	13.057
Pensionskostnader till styrelse och VD ¹⁾	-	-	77	-	-	77
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	5.696	4.131	2.423	5.311	4.108	2.419
Sociala avgifter till styrelse och VD	1.792	1.170	1.006	1.792	1.170	1.006
Sociala avgifter till övriga anställda ²⁾	12.142	14.975	10.251	14.468	14.870	10.246
Övriga personalkostnader	10.788	6.181	3.766	7.565	6.154	2.882
Summa	71.387	52.151	35.491	67.781	51.696	34.566

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

²⁾ Varav 2.361 (8.287) (5.280) 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 till VD direkt rapportering befattningshavare. Under året sammanträdde Orexos ersättningskommitté vid 1(3) tillfällen.

Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i relation till i förväg uppställda mål,

såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt. Den fasta lönen omprövas en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på antal uppställda mål som individen uppfyllt. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 30 procent av fast lön för verkställande direktören och koncernchefen och 20 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare. Styrelsen skall även ha möjlighet att diskretionärt tilldela ledande befattningshavare rörlig ersättning i form av bonus och optioner enligt det långsiktiga incitamentsprogrammet när styrelsen finner det lämpligt.

Verkställande direktör och koncernchef i Orexo är Zsolt Lavotha. Anställningen kan sägas upp av bolaget med 12 månaders uppsägningstid. Den verkställande direktören och

koncernchefen kan säga upp anställningsavtalet om bolaget begår ett väsentligt avtalsbrott eller om en tredje part förvärvar mer än 50 procent av aktierna i bolaget och inte utser Zsolt Lavotha till VD i det sammanslagna eller sålda aktiebolaget. Om Zsolt Lavotha säger upp anställningsavtalet enligt ovan utfaller ett avgångsvederlag till Zsolt Lavotha uppgående till 4,5 MSEK. Zsolt Lavotha har inte rätt till någon pension från Orexo.

Ledande befattningshavare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner som i allt väsentligt motsvarar premienivån för ITP-planen. Det finns inga åtaganden från Orexos sida avseende förtida pensionering för ledande befattningshavare. Anställningsavtalen kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid. Uppsägningstiden gäller, med vissa undantag, oavsett vilken av parterna som säger upp avtalet. Det huvudsakliga undantaget är att Orexo alltid måste beakta eventuella lagstadgade längre uppsägningstider. Månadslön skall betalas under hela uppsägningstiden. Det finns inte några ytterligare avtal om avgångsvederlag för ledande befattningshavare.

Ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2006 inklusive löner, pensionsbetalningar och andra förmåner uppgick till 1,7 MSEK i styrelsearvode, varav 0,50 MSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande och 1,2 MSEK avsåg övriga styrelseledamöter.

Verkställande direktören och koncernchefen Zsolt Lavothas årslön uppgick för 2006 till 4,6 MSEK kronor inklusive andra

förmåner, däribland bostad och kostnadsersättning. Härutöver har Zsolt Lavotha under 2006 erhållit bonus från Orexo uppgående till 5,5 MSEK.

Andra ledande befattningshavare avser företagets ledningsgrupp verksamhetsåret 2006 exklusive verkställande direktören och koncernchefen, totalt fyra stycken. Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2006 till andra ledande befattningshavare än verkställande direktören och koncernchefen i Orexo uppgick till 6,0 MSEK, vilket bestod av fast lön om 5,0 MSEK, andra förmåner om 0,2 MSEK samt bonus för 2006 uppgående till 0,8 MSEK, vilken utbetalades 2007. Pensionskostnaden uppgick till 1,1 MSEK.

Antal aktier och optioner som innehas av verkställande direktören och koncernchefen och ledande befattningshavare framgår av uppgifter om Styrelse på sidorna 63-65 och Ledning på sidorna 65-66. 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

	2006 antal på balansdagen varav män		2005 antal på balansdagen varav män		2004 antal på balansdagen varav män	
Koncernen (inklusive dotterbolag)						
Styrelseledamöter	8	88%	8	88%	6	83%
Verkställande direktörer och andra ledande						
Befattningshavare	5	80%	5	80%	7	71%
	2006 antal på balansdagen varav män		2005 antal på balansdagen varav män		2004 antal på balansdagen varav män	
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	8	88%	8	88%	6	83%
Verkställande direktörer och andra ledande						
Befattningshavare	5	80%	5	80%	7	71%

SJUKFRÅNVARO

Moderbolaget	1 jan, 2006 - 31 dec, 2006	1 jan, 2005 - 31 dec, 2005	1 jan, 2004 - 31 dec, 2004
	(%)	(%)	(%)
Total sjukfrånvaro, % av total ordinarie arbetstid	2,6	2,6	5,2
varav långtidssjukfrånvaro	34,3	31,9	74,5
Sjukfrånvaro för män	0,9	1,3	0,4
Sjukfrånvaro för kvinnor	3,7	3,4	8,3
Sjukfrånvaro för anställda, -29 år	1,2	1,8	0,8
Sjukfrånvaro för anställda, 30 - 49 år	2,1	2,6	7,4
Sjukfrånvaro för anställda, 50 år eller äldre	4,8	3,0	0,1

NOT 27 INKOMSTSKATT

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Aktuell skatt för året	-	-	-	-	-	-
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	40	-	-	-	-	-
Ej avräkningsbar utländsk skatt	-	-	1.156	-	-	1.156
Summa	40	-	1.156	-	-	1.156
Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats						
Redovisat resultat före skatt	-32.983	-43.249	-15.625	-39.959	-41.545	-21.152
Skatt enligt gällande skattesats	9.235	12.110	4.375	11.189	11.633	5.923
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-125	-185	-3.744	-4.041	-398	-5.728
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader vilka ej belastat resultatet	-	8.529	-	-	8.529	-
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	2	2.483	1	2	2.634	1
Ökning av ej redovisad uppskjuten skattefordran	-9.112	-22.937	-632	-7.150	-22.398	-196
Ökning av uppskjuten skatteskuld pga temporära skillnader	40	-	-	-	-	-
Ej avräkningsbar utländsk skatt	-	-	1.156	-	-	1.156
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	40	-	1.156	-	-	1.156

Skattesats

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

NOT 28 UPPSKJUTEN INKOMSTSKATT

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.

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Uppskjuten inkomstskatt						
Uppskjuten skatteskuld						
- som skall utnyttjas efter mer än 12 månader	-277	-	-	-	-	-
- som skall utnyttjas inom 12 månader	-79	-	-	-	-	-
Underskottsavdrag	61.727	52.615	29.678	54.747	47.597	25.199
Ej tillgångsförda underskottsavdrag	-61.371	-52.615	-29.678	-54.747	-47.597	-25.199
Uppskjuten inkomstskatt, netto	40	-	-	-	-	-

Det finns inga uppskjutna skattefordringar vare sig vid årets början eller slut.

Uppskjuten skatteskuld är 0 vid årets början och 356 vid årets slut, den uppskjutna skatteskulden avser temporära skillnader hänförliga till förvärv av immateriella tillgångar.

Det skattemässiga underskottet uppgår till 256,7 MSEK. Någon tidsgräns för när det kan utnyttjas finns inte.

NOT 29 RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Redovisat resultat	-32.943	-43.249	-16.781	-44.566	-41.545	-22.308
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-32.943	-43.249	-16.781	-44.566	-41.545	-22.308
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-32.943	-43.249	-16.781	-44.566	-41.545	-22.308
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	13.390.854	9.995.896	8.840.250	13.390.854	9.995.896	8.840.250
Förmodad konvertering av teckningsoptioner	214.550	915.000	773.250	214.550	915.000	773.250
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13.605.404	10.910.896	9.613.500	13.605.404	10.910.896	9.613.500

Ingen aktieutdelning skedde under 2006. Styrelsen avser att föreslå årsstämman den 23 april 2007 att ingen utdelning skall ske för verksamhetsåret 2006.

NOT 30 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 6.

Orexo har ingått ett nytt hyresavtal som börjar gälla från och med 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		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Förfaller till betalning inom 1 år	14.013	4.411	4.016	14.013	4.411	4.016
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	59.192	5.398	8.290	59.192	5.398	8.290
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-	-	-
Variabla avgifter	-	-	-	-	-	-
Summa	73.205	9.809	12.306	73.205	9.809	12.306

NOT 31 UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående:						
Avskrivningar och nedskrivningar	3.444	2.899	16.036	3.278	2.772	2.419
Utrangeringar	-	-	20	-	-	20
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	767	20.112
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	7.413	12.456	2.823	7.413	12.456	3.035
Övrigt	193	113	-	-	113	-
Resultat från försäljning dotterbolag	-	-8.865	-	-	-9.405	-
Återvunnen moms						
emissionsutgifter	361	-	-	361	-	-
Övrigt	-76	-	-	-	-	-
Summa	11.335	6.603	18.879	11.052	6.703	25.586

NOT 32 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Följande transaktioner har skett mellan bolagen inom koncernen:

	2006	2005	2004
Vidarefakturering av kostnader	3.427	2.135	1.045
Försäljning av tjänster	787	619	-
Summa	4.214	2.754	1.045

Ersättning till samt förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och VD.

Se not 26.

Inga andra transaktioner med närstående har förekommit.

NOT 33 FÖRVÄRV AV NOSTER SYSTEM AB

Den 9 juni uppnådde Kibion AB det bestämmandeinflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade bolaget Noster System AB. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en nettoomsättning på 9,6 MSEK och en nettoförlust på 1,4 MSEK för perioden 9 juni till 31 december 2006. Om förvärvet skett per den 1 januari 2006 skulle koncernens nettoomsättning uppgå till 138,5 msek och årets nettoresultat till -34,1 MSEK.

Den 30 juni hade aktieägare i Noster System AB motsvarande 100 procent av rösterna och 100 procent av kapitalet accepterat budet.

Förvärvet finansierades genom likvida medel från Kibion AB:s moderbolag Orexo AB.

Anskaffningsvärdet uppgår till 10,6 MSEK. Beräkningen av värdet baseras på de utgifter förvärvet inneburit.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Kontant köpeskilling	8,1
Köpeskilling erlagd genom kvittning	2,4
Direkta utgifter i samband med förvärvet	0,1
Sammanlagd köpeskilling	10,6
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-1,6
Goodwill	9,0

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

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

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar	1,5	0,1
Varulager	0,3	0,3
Kortfristiga fordringar	5,2	5,2
Långfristiga skulder	-2,0	-2,0
Kortfristiga skulder	-3,0	-3,0
Uppskjuten skatteskuld	-0,4	0,0
Förvärvade nettotillgångar	1,6	0,6
Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):		
Kontant köpeskillning		-8,1
Utgifter för förvärvet		-0,1
Likvida medel i det förvärvade bolaget		0,0
Förändring av koncernens likvida medel		-8,2

Koncernmässiga övervärden (MSEK)

Vid förvärvet av Noster System AB identifierades immateriella tillgångar i form av värde på patenterad teknologi om totalt 1,4 MSEK. Resterande skillnad mellan förvärvspris och verkligt värde på förvärvade nettotillgångar hänförs till goodwill, vilket per den 31 december 2006 uppgick till 9,0 MSEK.

Koncernmässiga övervärden den 31 december 2006:

Immateriella rättigheter	1,4
Goodwill	9,0
Summa	10,4

Bedömd nyttjandetid för immateriella tillgångar är 5 år.

Vid förvärvet har avtalats om en tilläggsköpeskillning om maximalt 7,2 MSEK vilken kan utgå under förutsättning att produkten HeliProbe™ System når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren. Då målen ej bedömts som sannolika i utfall har beloppet redovisats som ansvarsförbindelse, ej som skuld.

NOT 34 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Orexo AB har utsett Christina Rångemark Åkerman till senior vice president och chef för teknologi- och produktutveckling. Hon tillträdde sin befattning den 1 februari 2007. I hennes ansvarsområde ingår all projektledning, forskning och utveckling, kliniska prövningar samt registreringsfrågor. Rekryteringen är ett led i att ytterligare stärka Orexos organisation inför bolagets ökade satsning på nya produkter samtidigt som ett par av bolagets projekt förbereds för kliniska fas III-studier.

FDA har i januari godkänt Orexos ansökan (IND) för att slutföra sitt fas III-program för insomniaprodukten Sublinox™

(OX 22) - Orexos patenterade produkt för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Studierna beräknas vara klara under andra halvåret 2007.

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

NOT 35 UPPGIFT OM OREXO AB (PUBL)

Orexo AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företagets huvudkontor är Kungsgatan 109, 753 18 Uppsala. Telefon 018-780 88 00.

UTDRAG UR BIOLIPOX DELÅRSRAPPORT FÖR PERIODEN 1 JANUARI 2007 TILL 30 SEPTEMBER 2007

Delårsrapporten har ej granskats av bolagets revisor.

		30 september		31 december
	NOTER	2007	2006	2006
TILLGÅNGAR		(miljoner kronor)		
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		7,5	9,2	9,6
Summa anläggningstillgångar		7,5	9,2	9,6
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		8,2	7,8	9,1
Likvida medel		88,7	178,4	154,8
Summa omsättningstillgångar		97,0	186,2	164,0
Summa tillgångar		104,5	195,3	173,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital		57,6	156,2	136,8
Summa eget kapital		57,6	156,2	136,8
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder		0,9	2,4	2,1
Långfristiga avsättningar		7,7	5,3	5,9
Summa långfristiga skulder		8,5	7,8	8,0
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga rörelseskulder		38,3	31,4	28,7
Summa kortfristiga skulder		38,3	31,4	28,7
Summa eget kapital och skulder		104,5	195,3	173,5

BIOLIPOX - FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Förändring av eget kapital	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets	Totalt eget kapital
	(miljoner kronor)			
31 december 2005	0,9	158,9	40,2	200,0
Periodens resultat			-49,2	-49,2
Aktierelaterade ersättningar			5,4	5,4
30 september 2006	0,9	158,9	-3,6	156,2
Periodens resultat			-21,3	-21,3
Aktierelaterade ersättningar			1,9	1,9
31 december 2006	0,9	158,9	-23,0	136,8
Periodens resultat			-84,4	-84,4
Aktierelaterade ersättningar			5,3	5,3
30 september 2007	0,9	158,9	-102,2	57,6

		januari - september		juli - september	januari - december
	NOTER	2007	2006	2007	2006
(miljoner kronor)					
Intäkter		23,5	32,6	7,9	10,6
Bruttoresultat		23,5	32,6	7,9	10,6
Övriga intäkter		0,7	1,5	0,3	0,4
Administrationskostnader	2	-21,7	-21,1	-7,3	-5,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-87,0	-65,3	-29,0	-21,1
Övriga kostnader		-0,7	-0,7	-0,4	0,0
Rörelseresultat		-85,1	-53,0	-28,5	-15,8
Finansnetto		0,6	3,8	1,0	0,1
Resultat före skatt		-84,4	-49,2	-27,4	-15,7
Skatt på periodens resultat		-	-	-	-
Periodens resultat		-84,4	-49,2	-27,4	-15,7

Av periodens resultat är 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare. Minoritetsintresse saknas.

Resultat per aktie före utspädning, SEK ^{1, 3)}	-111,21	-73,75	-36,45	-24,06	-102,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ^{2, 3)}	-111,21	-73,75	-36,45	-24,06	-102,64
Antal stamaktier vid periodens slut	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Antal stamaktier och potentiella stamaktier vid periodens slut	13.464.135	13.164.135	13.464.135	13.164.135	13.164.135
Genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier	10.111.516	9.934.407	10.111.516	9.934.407	10.074.075

¹⁾ Resultat per aktie beräknas på antalet genomsnittligt utestående stamaktier under perioden. Vid beräkning av periodens resultat per aktie har beaktats den utdelning som preferensaktierna har rätt till, vilket minskat periodens resultat med -26,8 (-24,5) Mkr. Per den 30 september 2007 har 8 047 306 (8 047 306) preferensaktier sammantaget en rätt till ackumulerad utdelning på 117,8 (82,7) Mkr.

²⁾ Utspädningseffekt föreligger endast i de fall en konvertering medför lägre vinst per aktie eller högre förlust per aktie. Av denna anledning beräknas ingen utspädningseffekt för de första nio månaderna 2006 respektive 2007.

³⁾ Den beräkning av utdelning som preferensaktierna har rätt till har i tidigare perioder baserats på bolagets skuld i svenska kronor. Från och med 1 januari 2007 beräknas utdelningen rätteligen på bolagets skuld i euro, vilket var den valuta till vilken investeringarna i bolaget ursprungligen gjordes. Jämförelsetalen för tidigare perioder avseende vinst per aktie före och efter utspädning har därför omräknats i denna rapport. Preferensaktieägarnas rätt till ackumulerad utdelning vid utgången av det tredje kvartalet föregående år har justerats upp med 7,9 MSEK medan resultat per aktie före och efter utspädning har för de första nio månaderna föregående år korrigerats med -3,63 kr och för helåret 2006 med -4,14 kr, och uppgick därmed till -73,75 kr respektive -102,64 kr per aktie.

BIOLIPOX - KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

		januari - september		juli - september	januari - december
	NOTER	2007	2006	2007	2006
		(miljoner kronor)			
Resultat före skatt		-84,4	-49,2	-27,4	-15,7
Justeringar för ej					
likviditetspåverkande poster		11,7	8,0	3,0	2,7
Betald inkomstskatt		-	-	-	-
Förändring i rörelsekapital		8,5	35,4	3,1	1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-64,2	-5,8	-21,3	-11,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,8	-6,9	-0,6	-0,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1,1	3,9	-0,4	-0,4
Periodens kassaflöde		-66,1	-8,8	-22,3	-12,4
Likvida medel vid periodens ingång		154,8	187,2	111,0	190,8
Likvida medel vid periodens slut		88,7	178,4	88,7	178,4
Erhållna räntor i den löpande verksamheten		1,5	1,7	0,4	0,9
Erlagda räntor i den löpande verksamheten		0,0	0,0	0,0	0,0

	30 september 2007	30 september 2006	31 december 2006
Antal anställda vid periodens utgång	52	47	47
Antal anställda, genomsnittligt	47	42	43
Soliditet, %	55,2%	80,0%	78,8%
Nettokassa/eget kapital	152,4%	112,7%	111,7%
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	57,63	156,19	136,78
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK ⁴⁾	4,28	11,86	10,39
Kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK	-66,06	-8,80	-32,40
Kassaflöde per aktie, efter utspädning, SEK ⁴⁾	-6,53	-0,89	-3,22

⁴⁾ Vid beräkningen har antagits att samtliga potentiella stamaktier har konverterats till stamaktier. Ingen hänsyn har tagits till förändring av det egna kapitalet vid en konvertering av teckningsoptioner till aktier.

1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med räkenskapsåret 2006 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

Följande standards och tillägg trädde i kraft under perioden och bedöms vara tillämpliga för Biolipox:

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar
- Tillägg till IAS 1 Utformning av finansiella rapporter - Upplysningar om kapital

Båda medför ökade upplysningskrav i årsredovisningen. Införandet av redovisningsprinciperna bedöms inte ha någon effekt på koncernens resultaträkning, balansräkning eller kassaflödesanalys.

Redovisningsprinciper, värderingsprinciper och beräkningsmetoder är i övrigt oförändrade i jämförelse med dem som tillämpades vid upprättandet av årsredovisningen för räkenskapsåret 2006.

Moderbolaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Redovisning för juridiska personer.

2 AVSKRIVNINGAR

	januari - september		juli - september		januari - december
	2007	2006	2007	2006	2006
	(miljoner kronor)				
Avskrivningar fördelade på tillgångar:					
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-2,4	-2,1	-0,8	-0,8	-2,8
Inventarier, verktyg och installationer	-0,4	-0,4	-0,1	-0,2	-0,6
Summa	-2,8	-2,5	-0,9	-1,0	-3,4
Avskrivningar fördelade per funktion:					
Administrationskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2,8	-2,5	-0,9	-1,0	-3,3
Summa	-2,8	-2,5	-0,9	-1,0	-3,4

UTDRAG UR BIOLIPOX REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2004 TILL 2006

För noterna till Biolipox reviderade räkenskaper för åren 2004 till 2006 hänvisas till Biolipox årsredovisning för 2006, vilken finns tillgänglig på Biolipox hemsida www.biolipox.se.

BIOLIPOX - KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	NOTER	2006	2005
		(tusental kronor)	
Intäkter	2	40.488	146.979
Bruttoresultat	3	40.488	146.979
Övriga intäkter	4	2.007	1.752
Administrationskostnader	5, 6, 7, 8	-27.222	-28.647
Forsknings- och utvecklingskostnader	5, 7, 8, 9	-91.744	-82.662
Övriga kostnader	4	-1.020	-2.017
Rörelseresultat		-77.491	35.405
Finansiella intäkter	10	7.179	2.062
Finansiella kostnader	10	-177	-2.795
Resultat före skatt		-70.489	34.672
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		-70.489	34.672
Resultat per aktie	12		
före utspädning, SEK		-98,50	7,80
efter utspädning, SEK		-98,50	3,65
Antal stamaktier vid årets slut		1.000.000	1.000.000
Genomsnittligt antal utestående stamaktier		1.000.000	1.000.000
Antal stamaktier och potentiella stamaktier vid årets slut		13.164.135	12.764.135
Genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier		10.074.075	9.493.186

Av årets resultat är 100% hänförligt till moderbolagets aktieägare. Minoritetsintresse saknas.

	NOTER	31 december 2006	31 december 2005
		(tusental kronor)	
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	8.107	3.407
Inventarier, verktyg och installationer	13	1.470	1.371
Summa anläggningstillgångar		9.577	4.778
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	14	28	41.810
Övriga fordringar	14	3.545	2.770
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14, 15	5.569	2.178
Likvida medel	14	154.810	187.231
Summa omsättningstillgångar		163.952	233.989
Summa tillgångar		173.529	238.767
Eget kapital och skulder	16, 17		
Aktiekapital		905	905
Övrigt tillskjutet kapital		158.851	158.851
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-22.973	40.217
Summa eget kapital		136.783	199.973
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	14	2.062	-
Långfristiga avsättningar	17, 18	5.938	3.512
Summa långfristiga skulder		8.000	3.512
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	14	8.937	9.725
Övriga kortfristiga skulder	14	4.135	2.962
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14, 19	15.674	22.595
Summa kortfristiga skulder		28.746	35.282
Summa skulder		36.746	38.794
Summa eget kapital och skulder		173.529	238.767

BIOLIPOX - KONCERNENS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	NOTER	Aktiekapital	Tecknat ej inbetalt aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
(tusental kronor)						
31 december 2004		638	267	374.478	-215.569	159.814
Effekt av byte redovisningsprincip	22	-	-	-	-1.254	-1.254
1 januari 2005		638	267	374.478	-216.823	158.560
Inbetalning av tecknat aktiekapital		267	-267	-	-	-
Nedsättning av överkursfond		-		-215.627	215.627	
Årets resultat		-		-	34.672	34.672
Effekter av personaloptionsprogram		-		-	6.741	6.741
31 december 2005		905	-	158.851	40.217	199.973
Årets resultat		-	-	-	-70.489	-70.489
Effekter av personaloptionsprogram		-	-	-	7.299	7.299
31 december 2006		905	-	158.851	-22.973	136.783

	NOTER	2006	2005
		(tusental kronor)	
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	20	-70.489	34.672
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar av tillgångar		3.418	2.015
Utrangeringskostnad		-	114
Övrigt	20	5.435	11.789
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-61.636	48.590
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Förändringar av rörelsefordringar		39.116	-43.041
Förändringar av rörelseskulder		-5.256	18.700
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-27.776	24.249
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-8.217	-1.985
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8.217	-1.985
Finansieringsverksamheten			
Ökning (-)/minskning (+) av fordran avseende tecknat, ej inbetalt aktiekapital		-	134.339
Upptagna lån		4.512	-
Amortering av skuld		-940	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3.572	134.339
Årets kassaflöde		-32.421	156.603
Likvida medel vid årets början		187.231	30.628
Likvida medel vid årets slut	20	154.810	187.231

BIOLIPOX - MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	NOTER	2006	2005
		(tusental kronor)	
Nettoomsättning	2	40.488	146.979
Bruttoresultat	3	40.488	146.979
Administrationskostnader	5,6,7,8	-27.221	-28.647
Forsknings- och utvecklingskostnader	5,7,8,9	-91.562	-82.662
Övriga rörelseintäkter	4	2.007	1.752
Övriga rörelsekostnader	4	-1.020	-2.017
Rörelseresultat		-77.308	35.405
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande intäkter	10	7.179	2.062
Räntekostnader och liknande kostnader	10	-5	-2.795
Resultat före skatt		-70.134	34.672
Skatt på årets resultat	11	-	-
Årets resultat		-70.134	34.672

	NOTER	31 december 2006	31 december 2005
(tusental kronor)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13	4.889	3.407
Inventarier, verktyg och installationer	13	1.470	1.371
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar koncernbolag	9	100	100
Summa anläggningstillgångar		6.459	4.878
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Kundfordringar	14	28	41.810
Övriga fordringar	14	3.545	2.770
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14, 15	5.569	2.178
Kortfristiga placeringar	14	139.856	174.725
Kassa och bank	14	14.798	12.349
Summa omsättningstillgångar		163.796	233.832
Summa tillgångar		170.255	238.710
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	16, 17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		905	905
Reservfond		158.851	158.851
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		47.459	5.487
Årets resultat		-70.134	34.673
Summa eget kapital		137.081	199.916
Avsättningar			
Övriga avsättningar	17, 18	5.938	3.512
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	14	8.937	9.725
Övriga kortfristiga skulder	14	2.625	2.962
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14, 19	15.674	22.595
Summa kortfristiga skulder		27.236	35.282
Summa skulder		33.174	38.794
Summa eget kapital och skulder		170.255	238.710
Poster inom linjen			
Ställda panter och ansvarsförbindelser		Inga	Inga

BIOLIPOX - MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Tecknat ej inbetalt aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
	(tusental kronor)					
31 december 2004	638	267	374.478	-118.934	-96.693	159.756
Effekt av byte av redovisningsprincip		-	-	-1.254	-	-1.254
1 januari 2005	638	267	374.478	-120.188	-96.693	158.502
Inbetalning av tecknat aktiekapital	267	-267	-	-	-	-
Föregående års resultat		-	-	-96.693	96.693	-
Nedsättning av överkursfond		-	-215.627	215.627		-
Årets resultat		-	-	-	34.673	34.673
Effekter av personaloptionsprogram		-	-	6.741	-	6.741
31 december 2005	905	-	158.851	5.487	34.673	199.916
Föregående års resultat				34.673	-34.673	-
Årets resultat		-	-	-	-70.134	-70.134
Effekter av personaloptionsprogram		-	-	7.299	-	7.299
31 december 2006	905	-	158.851	47.459	-70.134	137.081

	NOTER	2006	2005
		(tusental kronor)	
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	20	-70.134	34.673
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar av tillgångar		2.124	2.015
Utrangeringskostnad		-	114
Övrigt	20	5.435	11.789
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-62.575	48.591
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Förändringar av rörelsefordringar		39.116	-43.041
Förändringar av rörelseskulder		-5.256	18.700
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28.715	24.250
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-3.705	-1.985
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3.705	-1.985
Finansieringsverksamheten			
Ökning (-)/minskning (+) av fordran avseende tecknat, ej inbetalt aktiekapital		-	134.339
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	134.339
Årets kassaflöde		-32.420	156.604
Likvida medel vid årets början		187.074	30.470
Likvida medel vid årets slut	20	154.654	187.074

ORDLISTA

<i>Term</i>	<i>Förklaring</i>
<i>Antagonist</i>	En farmakologiskt aktiv substans som fäster vid en viss receptor varigenom effekten av den kroppsegna signalsubstansen hämmas.
<i>Biologisk tillgänglighet</i>	Den del av en administrerad dos som i oförändrad form återfinns i plasma.
<i>Desmopressin</i>	Den syntetiska motsvarigheten till det endogena peptidhormonet argininvasopressin.
<i>Drug delivery</i>	Den process genom vilken ett läkemedel får den sammansättning och form som möjliggör att den aktiva substansen fungerar på ett optimalt sätt.
<i>Farmakologiska egenskaper</i>	Ett läkemedels egenskaper eller särdrag med tyngdpunkt på dess medicinska verkan.
<i>Fentanyl</i>	En opioid med liknande verkan på levande organismer som morfin. Används huvudsakligen för att uppnå anestesi och smärtlindring.
<i>Förstapassagemetabolism</i>	Den nedbrytning eller förändring av en aktiv substans som sker efter att den tagits via munnen. I samband med upptaget av substansen genom tarmslemhinnan och passagen genom levern tappas en del av effekten innan substansen når det allmänna blodomloppet.
<i>Gastroesofageal reflux-sjukdom (GERD)</i>	Kraftig halsbränna som orsakas av läckage av magsyra genom den övre magmunnen upp i matstrupen.
<i>Helicobacter pylori</i>	En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.
<i>Histamin</i>	En fysiologisk aktiv substans som hittats i vävnader hos växter och djur vilken frisläpps från celler i immunsystemet vid en allergisk reaktion.
<i>In vivo</i>	I levande organismer.
<i>In vitro</i>	I laboratoriet.
<i>Mukoadhesiv</i>	Något som fäster på slemhinnan.
<i>Mukosa</i>	Slemhinna, det membran som invändigt i kroppen täcker alla kroppshåligheter.
<i>On demand</i>	Innebär att medicinen kan tas vid behov.
<i>Peptider</i>	Molekyl uppbyggd av aminosyror.
<i>Prekliniskt program</i>	<i>In vitro</i> och <i>in vivo</i> experiment som utförs för att bestämma om ett potentiellt läkemedel har önskvärda farmakokinetiska egenskaper. Dessutom studeras det potentiella läkemedlets säkerhetsprofil via toxikologistudier. Slutligen utvecklas en plan för klinisk prövning av de produktkandidater som uppvisar den största potentialen.
<i>Produktkandidat</i>	Läkemedel under utveckling.
<i>Sublingual</i>	Under tungan.
<i>Urea</i>	En vattenlöslig förening som är den kvävehaltiga slutprodukten vid nedbrytning av proteiner och den huvudsakliga kvävekomponenten i urin hos däggdjur och andra organismer. Urea benämns också karbamid.

Adresser

Orexo AB
Box 303
751 05 Uppsala
Tel: 018-780 88 00

Besöksadress:
Virdings allé 32A

Finansiell rådgivare
ABG Sundal Collier AB
Box 7269
103 89 Stockholm

Besöksadress:
Biblioteksgatan 3

Legal rådgivare
Advokatfirman Vinge KB
Box 1703
111 87 Stockholm

Besöksadress:
Smålandsgatan 20

orexo

ADRESS: OREXO AB, BOX 303, SE-751 05 UPPSALA, SVERIGE | BESÖKSADRESS: VIRDINGS ALLÉ 32 A
TEL: +46 (0)18 780 88 00 | FAX: +46 (0)18 780 88 88 | ORG. NR: 556500-0600 | WEB: WWW.OREXO.COM | E-MAIL: INFO@OREXO.COM