

Orexo AB (publ.) – delårsrapport januari-mars 2008

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala, Sweden

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

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

Uppsala, 7 maj 2008

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-mars 2008

Orexo levererar i enlighet med den fastlagda strategin för att skapa långsiktig lönsamhet

Perioden i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 24,0 (6,4)
- Resultat efter skatt var MSEK -62,2 (-37,9)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -2,88 (-2,73)

Väsentliga händelser första kvartalet 2008

- Potentiell ny mekanism för behandling av astma och KOL publicerad.
- Rapinyl® /Abstral har godkänts för marknadsföring i Sverige.
- OX-NLA Nässpray visar utmärkt lokal tolerans hos patienter med hösnuva.
- Rapportresultat bekräftar klinisk effekt av OX17 för behandling av refluxsjukdom (GERD).

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Orexos årsstämma hölls den 3:e april.
- Meda AB förvärvade de exklusiva världs rättigheterna till två av Orexos patenterade läkemedel; Sublinox™ (OX22) och OX-NLA.
- En fas I-studie för OX19 visar att Orexos nya nasala sprayberedning för administrering av desmopressin ger bättre upptag än nuvarande nässpray på marknaden. Nästa steg för Orexo är att söka partnerskap för vidare utveckling av produkten.

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2008 jan-mar	3 mån 2007 jan-mar	12 mån 2007 jan-dec
Nettoomsättning	24,0	6,4	76,8
Resultat efter skatt	-62,2	-37,9	-172,6
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-2,88	-2,73	-11,42
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-2,88	-2,73	-11,42

¹⁾ Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen, vilken inkluderar förvärvet av Biolipox AB från den 23 november 2007. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

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

VD-KOMMENTAR

Torbjörn Bjerke, VD och koncernchef, kommenterar:

”Vår målsättning är att utveckla Orexo till ett lönsamt pharma-bolag. Det känns därför glädjande att kunna konstatera att Orexo har gjort betydande framsteg i denna riktning under det gångna kvartalet.

Det avtal vi tecknat med Meda är ett tydligt steg närmare vårt mål och läggs till de redan framgångsrika samarbeten vi har med ProStrakan, Endo Pharmaceuticals, Kyowa Hakko och Boehringer Ingelheim. Det känns tillfredställande att avtalet med Meda omfattar en produkt med ursprung i Biolipox och en produkt med ursprung i Orexo. Det stärker ytterligare min uppfattning om nyttan av fusionen av de två företagen under föregående år.

Under perioden har Rapinyl® /Abstral godkänts för marknadsföring i Sverige, vilket varit en viktig framgång för oss. Vi emotser nu ett EMEA-beslut under innevarande halvår, för att kunna lansera vår produkt i samverkan med ProStrakan under det tredje kvartalet i år. Produkten kommer att marknadsföras under namnet Abstral.

Vi fortsätter att arbeta med hög takt för att dra nytta av vår värdefulla portfölj av projekt och generera ytterligare kommersiella framgångar, för att därigenom skapa långsiktig lönsamhet och aktieägarvärde.”

VÄSENTLIGA HÄNDELSE FÖRSTA KVARTALET 2008

Potentiell ny mekanism för behandling av astma och KOL

Upptäckten av eoxiner och deras egenskaper har banat väg för en ny typ av läkemedel för behandling av astma och KOL (Kronisk Obstruktiv Lungsjukdom). En av världens mest välrenommerade vetenskapliga tidskrifter, Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States (PNAS), publicerade i januari 2008 Orexos forskning kring upptäckten av eoxiner och deras biologiska funktioner. Publikationen beskriver den vetenskapliga grunden bakom Orexos program för utveckling av eoxinhämmande läkemedel för behandling av astma och KOL.

En första läkemedelskandidat studeras för närvarande i prekliniska säkerhetsstudier med syfte att möjliggöra start av kliniska fas 1-studier.

Rapinyl®/Abstral godkänt för marknadsföring i Sverige

Läkemedelsverket har fattat beslutet att godkänna Rapinyl®/Abstral i Sverige, baserat på den utvärderingsrapport som läkemedelsverket har lämnat i egenskap av referensland i den regulatoriska processen i EU. Sverige utgör referensland för den pågående ansökan avseende godkännande av Rapinyl®/Abstral inom EU, där svar väntas under innevarande halvår. Vid eventuellt avslag upphör rättigheterna att sälja produkten i Sverige.

Produkten förväntas lanseras i Sverige under tredje kvartalet 2008 genom Orexos och ProStrakans samägda försäljningsbolag. Produkten kommer att marknadsföras under namnet Abstral.

OX-NLA Nässpray visar utmärkt lokal tolerans hos patienter med hösnuva

Orexo har utvecklat en unik och patenterad formulering av cetirizin med liposomer, OX-NLA Nässpray. I en genomförd fas II tolerabilitetsstudie på patienter med hösnuva har OX-NLA Nässpray visat sig tolereras väl utan att ge lokala biverkningar i form av sveda och smärta i näsan. OX-NLA Nässpray har i tidigare studier visat sig ha snabbt insättande effekt och vara lika effektiv för behandling av hösnuva som cetirizin i tablettform.

Slutsatsen av studien är att liposomerna i OX-NLA Nässpray förmår att maskera de irriterande effekterna av cetirizin.

Bekräftad klinisk effekt av OX17 för behandling av refluxsjukdom (GERD)

Nya kliniska data från en fas II-studie bekräftar att Orexos produkt OX17 har en medicinsk fördel för behandling av GERD. OX17 minskar snabbt och effektivt bildandet av magsyra, vilket är en förutsättning för effektiv symptomlindring hos GERD-patienter. Resultatet påvisar den kliniska potentialen och är ett viktigt steg i utvecklingen av OX17 till en kommersiell produkt.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Orexo och Meda AB i potentiell miljardaffär

Meda AB förvärvade exklusiva världs rättigheter till två av Orexos patenterade läkemedel; Sublinox™ (OX22) och OX-NLA.

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

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

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

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

Orexo kommer att erhålla tvåsiffrig royalty på Medas försäljning.

Orexo rapporterar den första fas I-studien för OX19

Orexo har utvecklat en ny nasal sprayberedning för administrering av läkemedel, som i en klinisk Fas 1-studie visat sig ge betydligt bättre upptag av desmopressin än nuvarande nässpray på marknaden.

I den kliniska studien OX19-001, jämförde Orexo en ny nasal pulverspray med den befintliga flytande nässprayen i friska frivilliga försökspersoner. Studieresultaten visade med statistisk signifikans att upptaget från den nasala pulversprayen var tre gånger högre än från den befintliga nässprayen, utan att tiden till maximal plasmakoncentration fördröjdes. Pulversprayen hade också en lovande effekt på variationen i upptaget av desmopressin, som annars är mycket högt.

Orexos nasala pulverplattform är ett tillskott till administreringen av peptider. Den ger en ökad biotillgänglighet och mindre variation.

I studien ingick också en sublingual tablettberedning. Den biologiska tillgängligheten av desmopressin ökade dock inte tillräckligt för att uppfylla studiens primära målsättning för den sublinguala tablettberedningen.

Orexo kommer att söka samarbetspartner för fortsatt utveckling av den nasala pulverberedningen av desmopressin.

Orexos årsstämma hölls den 3:e april

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

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

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

Verksamheten

Orexo i korthet

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

Orexo har en bred och konkurrenskraftig produktportfölj i sen utvecklingsfas, med två produkter på marknaden, fem produkter i klinisk fas och två i registreringsfas.

Orexo har utlicensierat marknadsrättigheterna för Rapinyl®/Abstral för den nordamerikanska, den europeiska och den japanska marknaden, världsrättigheterna för Sublinox™ (OX22) och OX-NLA, och har ett samarbete med Boehringer Ingelheim för utvecklingen av en ny läkemedelsklass för behandling av smärta och inflammation. Orexo har även etablerat en nordisk försäljningsorganisation genom en joint venture med ProStrakan.

Orexos produktportfölj

Kommersialiserade produkter

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

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

Prioriterade projekt där licensavtal har tecknats

Rapinyl®/Abstral– för behandling av akut smärta är i klinisk fas III i USA och i registreringsfas i Europa. Rapinyl®/Abstral är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi, den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan, kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt, ”on demand”-egenskaper. Licensavtal avseende Rapinyl®/Abstral har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden, ProStrakan för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden. Distributionsavtal för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter, samt med Hospira avseende sydöstra Asien inklusive Australien samt Nya Zeeland.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®/Abstral. Endo publicerade i december 2007 positiva resultat från en interimanalys av fas III-studien. Rapinyl®/Abstral är under registrering för den europeiska marknaden. Registreringsprocessen har överförs till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), beslut förväntas under första halvåret 2008. Rapinyl®/Abstral har under första kvartalet 2008 godkänts för marknadsföring i Sverige.

OX-MPI – Selektiv prostaglandin-hämmare för smärta, inflammation och ledgångsreumatism. Projektet syftar till att utveckla ett nytt effektivt läkemedel mot smärta, inflammation och feber med färre biverkningar än existerande läkemedel som de klassiska NSAID-preparaten (t ex diklofenak) och de senare utvecklade COX-2 hämmarna (t ex Vioxx och Celebrex). Mekanismen bygger på upptäckten av ett specifikt enzym, prostaglandin (PG) E2 syntas (mPGES), en kroppsegen substans som spelar en central roll i många inflammatoriska processer. Projektet drivs sedan 2005 i samarbete med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland som förvärvat den globala försäljningsrättigheten. Orexo har behållit rättigheterna för marknaderna i de nordiska länderna och Baltikum.

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

Licensavtal avseende Sublinox™ (OX22) har efter periodens utgång tecknats med Meda avseende exklusiva världsrättigheter.

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

I januari 2008 hölls ett förberedande möte med FDA avseende registreringsansökan för Sublinox™ (OX22) i USA. Mötet bekräftade Orexos registreringsstrategi och arbetet med inlämnande av en registreringsansökan pågår och beräknas inlämnas under andra kvartalet 2008, detta är något senare än tidigare annonserats och beror på att arbetet rent administrativt varit mer omfattande än som tidigare bedömts.

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

Licensavtal avseende OX-NLA har efter periodens utgång tecknats med Meda avseende exklusiva världsrättigheter. Meda har enligt avtalet ansvaret för projektets fortsatta utveckling och samtliga kostnader relaterande till detta.

OX-NLA Nässpray för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit innehåller den aktiva beståndsdelan cetirizin. Orexo har utvecklat en unik formulering, som minskar cetirizins lokalirriterande egenskaper. Kliniska fas II-studier har visat på både god och snabbt insättande effekt, vilket gör NLA lämpligt för behandling "vid-behov". Lokal behandling i näsan minskar även risken för systemiska biverkningar, som t ex dåsighet.

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

Prioriterade projekt där samtal om licensavtal har påbörjats

OX17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar kopplat till magvärk, sveda och svåra smärtor i matstrupen. OX17 är en patentsökt fast kombination av två välkända aktiva substanser som båda har effekt mot bildningen av magsyra; en H₂-receptorblockerare och en protonpumpshämmare (PPI). Patent har hittills beviljats i Europa, Kina, Australien och Nya Zeeland.

Genomfört kliniskt prövningsprogram bekräftar att effektiv hämning av syrasekretionen snabbt erhålls efter intag av första dosen. Effektiv syrahämning kan därefter upprätthållas så länge symptomen kräver behandling. Detta är en gynnsam och unik klinisk profil för läkemedel avsedda för behandling av refluxsjukdom. Kliniska resultat presenterades på "Digestive Disease Week"-konferensen i Los Angeles, USA den 21 maj 2006. En farmakodynamisk studie i patienter med refluxsjukdom har slutförts, vars kliniska data bekräftar att OX17 har en konkurrenskraftig profil för behandling av refluxsjukdom (GERD).

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

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

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

Övriga projekt med framtida potential för vidareutveckling

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

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

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

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

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

Perioden i siffror; 1 januari – 31 mars 2008

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån	3 mån	12 mån
	2008	2007	2007
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Nettoomsättning	24,0	6,4	76,8
Kostnad sålda varor	-3,9	-2,7	-14,4
Bruttoresultat	20,1	3,7	62,4
Försäljningskostnader	-8,0	-4,2	-27,0
Administrationskostnader	-15,3	-10,8	-58,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-62,2	-28,9	-156,0
Övriga intäkter och kostnader	0,9	0,0	-1,1
Rörelseresultat*	-64,5	-40,2	-180,6
Finansnetto	2,2	2,3	7,7
Resultat efter finansiella poster	-62,3	-37,9	-172,8
Skatt	0,1	0,0	0,2
Periodens resultat	-62,2	-37,9	-172,6

* Inkluderar kostnader för personaloptioner med MSEK 2,4 för perioden januari-mars 2008 (MSEK 1,5 januari-mars 2007).

Intäkter*Nettoomsättning*

Nettoomsättning för år januari-mars 2008 uppgick till MSEK 24,0 (6,4). Omsättningsökningen är huvudsakligen relaterad till intäkterna från samarbetet med Boehringer Ingelheim GmbH, Tyskland för OX-MPI.

Posten övrigt är hänförlig till vidarefakturerade kostnader till partners.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-mars 2008	jan-mars 2007	jan-dec 2007
Diabact® UBT	1,3	0,7	5,2
Heliprobe™ System	4,7	4,1	19,7
ProStrakan AB J/V 50%	2,1	-	2,7
Licensintäkter Rapinyl® /Abstral	-	-	34,0
Övrigt	15,9	1,6	15,2
Totalt	24,0	6,4	76,8

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK 8,0 (4,2).

I försäljningskostnaderna ingår främst kostnaderna för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt, Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till det joint venture (ProStrakan AB) som startades i augusti 2007 samt till viss del en effekt av ökade marknadssatsningar i dotterbolaget Kibion AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK 15,3 (10,8). De ökade kostnaderna beror dels på högre kostnader för lokaler och IT efter flytten sommaren 2007 och dels är det en konsekvens av Biolipoxförvärvet.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram för det första kvartalet uppgick till MSEK 2,4 att jämföra med en kostnad om MSEK 1,5 för motsvarande period föregående år. Av dessa kostnader är MSEK 1,0 (0,6) hänförliga till administrationsrelaterad personal, MSEK 1,3 (0,8) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal och MSEK 0,1 (0,1) till försäljningsrelaterad personal.

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

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

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK 62,2 (28,9).

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

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Orexo har inga aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader. Bolaget har ett flertal utvecklingsprojekt som befinner sig i långt framskridna utvecklingsfaser och/eller där diskussioner kring utlicensiering har påbörjats. Dessa omfattar Rapinyl® /Abstral för behandling av akut smärta, OX-MPI för behandling av smärta, inflammation och ledgångsreumatism, Sublinox™ (OX22) för behandling av insomningsproblem, OX17 för behandling av refluxsjukdom, OX-NLA för behandling av allergisk och icke-allergisk rinit (hösnuva), OX2477 som är en helt ny klass av läkemedel mot astma och KOL, samt OX-CLI som är en ny generation av läkemedel för behandling av astma, KOL och rinit.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader för perioden januari-mars 2008 uppgick till MSEK 0,9 (0,0).

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-mars 2008 uppgick till MSEK 2,9 (1,1).

Skatt

Skatteintäkten (latent skatt) uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK 0,1 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK -64,5 (-40,2). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -62,3 (-37,9) och resultat efter skatt var MSEK -62,2 (-37,9).

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2008 till MSEK 201,6 (200,8) och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 0 (76,4).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-mars 2008 uppgick till MSEK -88,5 (-48,9). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -90,0 (-75,6).

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2008 till 611,1 (287,7). Soliditeten var 87 procent (87).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2008 till MSEK 1,2 (6,4).

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-mars 2008 uppgick till MSEK 8,1 (3,1) och resultatet efter finansiella poster var MSEK -45,3 (-38,1). Investeringarna uppgick till MSEK 5,8 (6,4). Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 mars 2008 till MSEK 40,0 (198,6) och kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 0 (76,4)

Ställda panter och ansvarsförbindelser

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer*Osäkerhet avseende framgång i utvecklingsarbetet*

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

Konkurrerande verksamhet

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

Samarbetspartners och myndigheter

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

Nyckelpersoner

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

Finansiella risker

I Orexos verksamhet uppkommer exponeringar för risker på grund av förändringar i räntor och växelkurser, kredit och motpartsrisiker samt likviditets och finansieringsrisker. För att effektivt hantera och begränsa dessa risker har Orexo upprättat olika riktlinjer och policies.

Aktie och marknadsvärde

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 31 mars 2008 till SEK 51. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 mars 2008 uppgick till MDR 1,1.



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
D. Carnegie AB	Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Erik Hultgård
Redeye	Björn Andersson
Remium Securities	Johan Isaksson
SEB	Gustaf Vahlne och Lars Hevrenng

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport april-juni 2008 _____ 14 augusti

Delårsrapport juli-september 2008 _____ 10 november

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2008 _____ senast den 28 februari 2009

Uppsala den 7 maj 2008

Orexo AB (publ)

Torbjörn Bjerke, Verkställande Direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

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

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

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 31 mars 2008 för Orexo AB (publ). Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 7 maj 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	2008	2007	2007
Noter	31-mars	31-mars	31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	56 527	11 969	57 790
Goodwill	16 030	8 988	16 030
Övriga immateriella anläggningstillgångar	377 213	1 714	377 335
Summa anläggningstillgångar	449 770	22 671	451 155
Omsättningstillgångar			
Varulager	14 230	7 796	13 294
Kundfordringar och andra fordringar	34 842	23 275	42 261
Skattefordringar	3 060	1 525	3 565
Kortfristiga placeringar	-	76 402	-
Likvida medel	201 597	200 830	291 598
Summa omsättningstillgångar	253 729	309 828	350 718
Summa tillgångar	703 499	332 499	801 873
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
	3		
Aktiekapital	8 647	5 555	8 647
Övrigt tillskjutet kapital	837 197	357 469	835 202
Ansamlad förlust	-234 759	-75 369	-172 597
Summa eget kapital	611 085	287 655	671 252
Långfristiga skulder			
Avsättningar	329	4 750	162
Långfristiga skulder	9 224	-	9 595
Uppskjuten skatteskuld	762	337	877
Summa långfristiga skulder	10 315	5 087	10 634
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	82 099	39 757	119 987
Summa skulder	92 414	44 844	130 621
Summa eget kapital och skulder	703 499	332 499	801 873
Ställda säkerheter	2 500	3 500	14 500
Ansvarsförbindelser	43 550	7 250	43 550

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Noter	3 mån 2008 jan-mars	3 mån 2007 jan-mars	12 mån 2007 jan-dec
Nettoomsättning		23 995	6 402	76 757
Kostnad sålda varor	2	-3 896	-2 681	-14 384
Bruttoresultat		20 099	3 721	62 373
Försäljningskostnader	2	-8 002	-4 237	-26 982
Administrationskostnader	2	-15 301	-10 813	-58 932
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-62 184	-28 857	-155 972
Övriga rörelseintäkter		873	2 839	9 958
Övriga rörelsekostnader	2	-	-2 870	-11 014
Rörelseresultat		-64 515	-40 217	-180 569
Resultat från finansiella Investeringar				
Ränteintäkter		2 273	2 289	8 231
Räntekostnader		-35	-17	-23
Övriga finansiella poster		-	-	-473
Resultat efter finansiella poster		-62 277	-37 945	-172 834
Skatt		115	20	237
Periodens resultat		-62 162	-37 925	-172 597
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-2,88	-2,73	-11,42
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-2,88	-2,73	-11,42
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		21 617 395	13 886 625	15 108 176
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		22 749 675	14 201 401	16 183 863
Antal aktier, före utspädning		21 617 395	13 887 250	21 617 395
Antal aktier, efter utspädning		22 749 675	14 202 026	22 693 082

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Noter	3 mån 2008 jan-mar	3 mån 2007 jan-mar	12 mån 2007 jan-dec
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-64 515	-40 217	-180 569
Erhållen ränta		2 273	2 289	8 231
Betald ränta		-35	-17	-23
Övriga finansiella poster		-	-	-473
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	5 252	2 596	7 461
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-57 025	-35 349	-165 373
Förändring av rörelsekapital				
Kundfordringar		-3 471	4 705	2 537
Andra kortfristiga fordringar		11 395	-8 695	-18 266
Varulager		-936	1 438	-4 060
Kortfristiga skulder		-38 284	-10 953	37 069
Avsättningar		167	-88	-4 657
Långfristiga skulder		-371	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-88 525	-48 942	-152 750
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 160	-6 380	-49 318
Avyttring av maskiner och inventarier		11	-	-
Förvärv av kortfristiga placeringar		-	-20 276	-19 762
Avyttring av kortfristiga placeringar		-	-	75 888
Förvärv av aktier i dotterföretag		-327	-	158 151
Kassaflöde efter investeringar		-90 001	-75 598	12 209
Förändring i finansiering				
Nyemission		-	20	2 981
Kassaflöde efter finansiering		-90 001	-75 578	15 190
Årets kassaflöde				
Likvida medel vid periodens ingång		291 598	276 408	276 408
Förändring likvida medel		-90 001	-75 578	15 190
Likvida medel vid periodens utgång		201 597	200 830	291 598

NYCKELTAL

	3 mån 2008 jan-mars	3 mån 2007 jan-mars	12 mån 2007 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-269	-628	-235
Vinstmarginal, %	-260	-593	-225
Avkastning på totalt kapital, %	-8	-10	-45
Avkastning på eget kapital, %	-10	-12	-53
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-10	-12	-53
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0
Soliditet, %	87	87	84
Balanslikviditet, %	309	789	292
Kassalikviditet, %	292	769	281
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	21 617 395	13 886 625	15 108 176
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	22 749 675	14 201 401	16 183 863
Antal aktier, efter full utspädning	23 382 170	14 562 050	23 010 220
Antal aktier, före utspädning	21 617 395	13 887 250	21 617 395
Antal aktier, efter utspädning	22 749 675	14 202 026	22 693 082
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-2,88	-2,73	-11,42
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-2,88	-2,73	-11,42
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	28,27	20,71	31,05
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	26,86	20,25	29,58
Antal anställda vid periodens slut	120	67	129
Medeltal antal anställda	124	66	80
Eget kapital	611 085	287 655	671 252
Sysselsatt kapital	611 085	287 655	671 252

DEFINITIONER

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

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

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

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och eget kapital.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

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

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

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

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

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

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

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2008 31-mars	2007 31-mars	2007 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		55 032	11 896	50 903
Immateriella anläggningstillgångar		534	447	566
Aktier i dotterbolag/joint ventures		524 169	100	523 842
Summa anläggningstillgångar		579 735	12 443	575 311
Omsättningstillgångar				
Varulager		5 980	1 550	4 362
Kundfordringar och andra fordringar		50 886	42 840	51 987
Skattefordringar		1 473	1 443	1 083
Kortfristiga placeringar		-	76 402	-
Kassa och bank		39 999	198 565	109 511
Summa omsättningstillgångar		98 338	320 800	166 943
Summa tillgångar		678 073	333 243	742 254
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
	6			
Bundet kapital		299 398	296 306	299 398
Fritt eget kapital		322 345	-4 502	366 534
Summa eget kapital		621 743	291 804	665 932
Långfristiga skulder				
Avsättningar		329	4 750	163
Summa långfristiga skulder		329	4 750	163
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		55 672	36 689	76 159
Summa skulder		56 330	41 439	76 322
Summa eget kapital och skulder		678 073	333 243	742 254
Ställda säkerheter		2 500	3 500	2 500
Ansvarsförbindelser		11 050	11 050	11 050

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK		3 mån 2008	3 mån 2007	12 mån 2007
	Noter	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning		8 052	3 062	48 389
Kostnad sålda varor	5	-	-1 065	-2 409
Bruttoresultat			1 997	45 980
Försäljningskostnader	5	-2 679	-2 745	-15 408
Administrationskostnader	5	-12 441	-10 493	-54 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	5	-39 394	-29 070	-143 225
Övriga rörelseintäkter		286	2 729	9 674
Övriga rörelsekostnader	5	-	-2 774	-10 413
Rörelseresultat		-46 176	-40 356	-167 719
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter		928	2 530	7 832
Räntekostnader		-17	-6	-11
Resultat efter finansiella poster		-45 265	-37 832	-159 898
Periodens resultat		-45 265	-37 832	-159 898

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som uppställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 - Delårsrapporter för koncerner. Från och med 2005 tillämpar Orexo IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2007.

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

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

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

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

2. Kostnader fördelade per kostnadslag

	2008	2007	2007
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	7 719	6 196	26 835
Övriga externa kostnader	47 083	20 881	132 307
Personalkostnader	31 722	18 448	92 967
Avskrivningar och nedskrivningar	2 859	1 063	5 875
Vidarefakturerade ombyggnadskostnader	-	2 870	9 300
SUMMA	89 383	49 458	267 284

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2008	2007	2007
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	671 252	324 350	324 350
Periodens resultat	-62 162	-37 925	-172 597
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	20	2 981
Nyemission av aktier	-	-	438 775
Nyemission av teckningsoptioner	-	-	52 875
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 995	1 210	5 989
Förvärvat värde personaloptioner	-	-	18 879
Belopp vid periodens utgång	611 085	287 655	671 252

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2008 till 21 617 395 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Ingen förändring av antalet utestående aktier har skett under året.

Optioner

Per 31 mars fanns totalt 2 299 316 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 1 764 775 aktier i Orexo och utbyte av 534 541 optioner mot aktier i Orexo³. Varje option emitterad från Biolipox AB medför rätt att byta ut den mot en aktie i Orexo AB och motsvarande antalet aktier innehavs av det fristående bolaget Pyrinox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1:a januari 2008 till 31:a mars 2008 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2008	-	+	Utgående 31/3 2008
Optioner riktade till anställda				
Varav:				
Beslutade och tilldelade personaloptioner	373 525	-	372 000	745 525
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	15 250	-	-	15 250
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner 2005, 2006 och 2007	372 000	-372 000	-	0
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000	-	-	78 000
Summa beslutade optioner	838 775	-372 000	372 000	838 775
Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	408 436	-	-	408 436
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	126 105	-	-	126 105
Summa optioner från Biolipox	534 541	-	-	534 541
Summa optioner riktade till anställda	1 373 316	-372 000	372 000	1 373 316
Övriga optioner				
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Biolipox AB	926 000	-	-	926 000
Summa utestående optioner	2 299 316	-372 000	372 000	2 299 316

Under perioden januari-mars 2008 har inga personal eller teckningsoptioner utnyttjats.

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

Tilldelning i februari

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

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

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

Nytt program beslutat vid årsstämman

Vid Orexos årsstämma den 3 april 2008 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 470 000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som 110% av marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. 470 000 teckningsoptioner har emitterats till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB såsom säkring för programmet. Fullt utnyttjande av de nya optionerna leder till en utspädning om cirka 2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Orexo.

Årsstämman beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 27.500 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie skall kunna utnyttjas vid förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde.

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

	2008	2007	2007
	Jan-mars	jan-mars	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	2 859	1 063	5 875
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	2 391	1 507	1 381
Övrigt	2	26	205
Summa	5 252	2 596	7 461

5. Moderbolagets kostnader fördelade per kostnadsslag

	2008	2007	2007
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	1 128	4 728	9 162
Övriga externa kostnader	30 850	20 539	125 146
Personalkostnader	20 859	17 024	77 603
Avskrivningar och nedskrivningar	1 677	986	4 571
Vidarefakt. ombyggnadskostnader	-	2 870	9 300
SUMMA	54 514	46 147	225 782

6. Eget kapital**Förändringar i moderbolagets eget kapital**

	2008	2007	2007
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	665 932	328 406	328 406
Periodens resultat	-45 265	-37 832	-159 898
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	20	2 981
Nyemission av aktier	-	-	438 776
Nyemission av teckningsoptioner	-	-	52 875
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 076	1 210	5 392
Koncernbidrag	-	-	-2 600
Belopp vid periodens utgång	621 743	291 804	665 932