

# Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-september 2007

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

Uppsala, 23 oktober, 2007

## Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-september 2007

### Väsentliga händelser under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 21,7 (80,3)
- Resultat efter skatt var MSEK -128,6 (-20,5)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -9,24 (-1,54)
- Orexo etablerar säljstyrkor på den nordiska marknaden – bildar gemensamt marknadsbolag med ProStrakan
- Registreringsprocessen av Rapinyl® i EU är nu överförd till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP)

### Tredje kvartalet 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 6,5 (24,9)
- Resultat efter skatt var MSEK -34,1 (-11,2)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -2,44 (-0,84)

### Väsentliga händelser efter perioden

- Orexo ingår avtal om att förvärva Biolipox - första steget mot att skapa ett innovativt specialty pharmabolag
- Orexo kallar till extra bolagsstämma till den 1 november 2007
- Orexo redovisar positivt resultat i jämförande klinisk fas III-studie för Sublinox™ (OX22)
- Orexo inleder klinisk fas I-studie för bolagets behandling av inkontinens
- Orexo breddar sin portfölj inom smärtlindring – inleder två nya utvecklingsprojekt

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

MSEK	3 mån 2007 juli-sept	3 mån 2006 juli-sept	9 mån 2007 jan-sept	9 mån 2006 jan-sept	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning	6,5	24,9	21,7	80,3	132,0
Resultat efter skatt	-34,1	-11,2	-128,6	-20,5	-33,0
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) <sup>2</sup>	-2,44	-0,84	-9,24	-1,54	-2,46

**Väsentliga händelser under perioden****Orexo etablerar säljstyrkor på den nordiska marknaden - bildar gemensamt marknadsbolag med ProStrakan**

Orexo har initierat nästa fas i sin tillväxtstrategi, genom att ingå i ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende de nordiska marknaderna. Tillsammans har Orexo och ProStrakan Group plc bildat ett nytt försäljningsbolag, "joint venture", som ägs till lika delar. Det nya företaget har de nordiska försäljningsrättigheter för både Orexos och ProStrakans produkter, innefattande såväl framtida som de marknadsförda produkterna Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®. Rapinyl® och Sancuso®, som båda befinner sig i registreringsfasen i Europa, kommer att komplettera produktportföljen. Rapinyl® är Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer för vilken ProStrakan har distributionsrättigheter i Europa. Sancuso® är ProStrakans produkt mot illamående och kräkningar orsakade av kemoterapi.

Verksamheten kommer att bedrivas genom ProStrakan Group plc:s svenska dotterbolag ProStrakan AB, av vilket Orexo erhåller 50 procent genom en riktad nyemission om 1,3 miljoner pund (17,9 miljoner kronor).

**Registreringsprocessen av Rapinyl® i EU är nu överförd till EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP)**

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

I avsaknad av konsensus från medlemsländerna i den europeiska registrerings godkännande processen, Decentralized Procedure (DCP), blir produkten nu överförd till granskning av EMEA's Committee for Medicinal Products for Human Use (CHMP), där ett majoritetsbeslut krävs för ett registreringsgodkännande. Tiden för CHMP's beslutsprocess är svår att bedöma, men sannolikheten är stor att den kommer att sträcka sig in under 2008.

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

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

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

### **Orexo ingår avtal om att förvärva Biolipox** - ett innovativt specialty pharmabolag skapas

Orexo AB och huvudägarna i Biolipox AB 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 det kombinerade bolaget. Transaktionen är villkorad av Orexos genomförande av en due diligence av Biolipox och godkännande av apportemissionen av en extra bolagsstämma i Orexo samt eventuella myndighetsgodkännanden.

Förvärvet leder till följande värdehöjande profil för Orexo:

- en bred, innovativ och optimerad gemensam produktportfölj
- 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

### **Extra bolagsstämma den 1 november 2007**

Orexos styrelse har kallat till extra bolagsstämma den 1 nov 2007 kl. 15:00 på Operaterrassen i Stockholm. Förslaget är att den extra bolagsstämman beslutar att bemyndiga styrelsen att i samband med förvärvet av Biolipox AB och utan företrädesrätt för aktieägarna, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av högst 8.560.000 nya aktier och 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 AB. Bemyndigandet skall gälla längst intill tiden för nästa årsstämma.

Ny VD i Orexo AB blir med dr. Torbjörn Bjerke, idag VD i Biolipox, efter genomförandet av affären.

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

Orexo har under oktober slutfört det kliniska fas III-programmet för Sublinox (OX22) genom en effekt- och en lokaltolerans och säkerhetsstudie hos patienter med sömnbesvär - med positiva 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.

## **Orexo inleder klinisk fas I-studie för bolagets behandling av inkontinens**

Orexo inleder klinisk fas I-studie för OX19 - bolagets behandling av dag- och nattlig inkontinens. OX19 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 ska genomföras. Den kliniska studien kommer att genomföras i Sverige och beräknas vara slutförd i slutet av 2007.

## **Orexo breddar sin portfölj 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, bl.a. 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.

## Verksamheten

### Orexo i korthet

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.

Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabbblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptag genom munslemhinnan. Denna patenterade metod möjliggör ett mycket snabbt 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.

Orexo har i dag växt till en organisation med 74 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället två produkter på marknaden, tre produkter i sen klinisk utvecklingsfas - varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan, och inlämnad för registrering i Europa – samt en produkt i klinisk fas I, en i formuleringsfas och två i tidig utvecklingsfas. Orexo har antagit en aktiv immaterialrättsstrategi och har sedan start byggt upp en utförlig patentportfölj som skydd för bolagets produkter och teknologier.

### Marknaden för drug delivery

Drug delivery handlar i korthet om att få den aktiva substansen i ett läkemedel att verka på bästa möjliga sätt. Efterfrågan på drug delivery-produkter ökar snabbt, eftersom dessa nya läkemedel till exempel kan få en läkemedelssubstans att verka snabbare eller att vara säkrare.

Många av de läkemedel som i dag säljs är behäftade med brister – som att de till exempel verkar långsamt, ger biverkningar, måste intas ofta eller kanske enbart kan injiceras. Detta är anledningen till att efterfrågan på teknologier som kan effektivisera redan existerande preparat ökar kraftigt.

### Orexos produktportfölj

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

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

**Rapinyl®** – för behandling av akut smärta är i klinisk fas III i USA och i registreringsfas i Europa. Rapinyl® är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabbblöslig tablett placeras under tungan –

kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt – ”on demand”-egenskaper. Licensavtal avseende Rapinyl® har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden, ProStrakan för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden. Distributionsavtal för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo har meddelat att de under första halvåret 2008 avser att skicka in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden. Rapinyl® är under registrering för den europeiska marknaden.

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

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

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 har ambitionen att skicka in till FDA. På grund av långa kötider hos FDA har tid för pre-NDA-möte först beviljats i januari 2008. Därefter tar det cirka 60 dagar innan en ansökan accepteras.

**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. Orexo har under 2006 inlett ett fas III-program, för att vidare dokumentera produktens unika egenskaper och ytterligare stärka produktprofilen och konkurrenskraften.

Kontakter med registreringsmyndigheter i USA och Europa har indikerat att OX17 har möjlighet att godkännas antingen som receptbelagt läkemedel eller direkt som receptfritt läkemedel (OTC) för behandling av refluxsjukdom. Möjligheten att registrera OX17 som ett receptfritt läkemedel öppnar upp ytterligare för en bredare positionering av OX17. Samtidigt har möjligheten att positionera OX17 inom det stora och kommersiellt attraktiva OTC-segmentet föranlett Orexo att vidare utreda en sådan kommersiell strategi och potential.

Vad gäller de pågående utlicensierings diskussionerna så sker förhandlingar med ett antal stora internationella läkemedelsbolag och ett avtal bedöms kunna undertecknas under de kommande 6–8 månaderna.

**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. Orexo har inlett en fas I-studie för OX19 vilken beräknas vara slutförd i slutet av 2007.

**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. Under tredje kvartalet genomfördes en förberedande studie till den planerade fas I-studien med en tablett baserad på den väldokumenterade substansen sumatriptan.

OX40-projektet bedöms ha stor potential, därför har Orexo parallellt arbetat med ett antal andra väldokumenterade triptaner. Preliminär utvärdering indikerar att dessa triptaner på ett bättre sätt kan uppfylla produktprofilen. Därför kommer den fortsatta formuleringsutvecklingen i projektet att koncentreras på dessa. Orexo beräknar att kunna påbörja en fas I-studie under mitten av 2008 med en ny sublingual formulering av en triptan.

**OX30** – långsam och kontrollerad frisättning av opioider för behandling av kronisk smärta och har även potential att minska risken för missbruk. Baseras på Orexos och Doxas samutvecklade drug delivery-teknologi. OX30 är i formuleringsfas.

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

**Ny teknologiplattform och ny produkt mot smärta** – Orexo har inlett ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa för att utveckla innovativa läkemedel baserade på en 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.



## Perioden i siffror; 1 januari-30 september 2007

## Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån	3 mån	9 mån	9 mån	12 mån
	2007	2006	2007	2006	2006
	juli-sept	juli-sept	jan-sept	jan-sept	jan-dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6,5</b>	<b>24,9</b>	<b>21,7</b>	<b>80,3</b>	<b>132,0</b>
Kostnad sålda varor	-3,4	-2,8	-10,2	-6,0	-11,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3,1</b>	<b>22,1</b>	<b>11,5</b>	<b>74,3</b>	<b>120,8</b>
Försäljningskostnader	-2,9	-2,4	-6,5	-5,2	-7,8
Administrationskostnader	-15,9	-13,9	-48,8	-37,7	-57,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-20,2	-18,6	-90,7	-57,0	-94,5
Övriga intäkter och kostnader	0,1	-0,3	0,0	-0,5	-1,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-35,8</b>	<b>-13,2</b>	<b>-134,5</b>	<b>-26,0</b>	<b>-40,6</b>
Finansnetto	1,6	1,9	5,8	5,5	7,6
Skatt	0,1	-	0,1	-	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-34,1</b>	<b>-11,2</b>	<b>-128,6</b>	<b>-20,5</b>	<b>-33,0</b>

**Intäkter***Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick för perioden januari-september 2007 till MSEK 21,7 (80,3). Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av den under 2006 erhållna licensintäkten från ProStrakan Group plc. Minskningen kompenseras till viss del av försäljningen av Heliprobe™ System, en produkt som tillfördes koncernen i samband med förvärvet av Noster System AB i juni 2006, samt från första augusti 2007 av försäljningen från det med ProStrakan Group plc gemensamt ägda bolaget (Prostrakan AB).

Omsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-sept 2007	jan-sept 2006	jan-dec 2006
Kibion AB	18,3	9,1	17,3
ProStrakan AB	0,7	-	-
Licensintäkter Rapinyl®	0,0	66,5	106,5
Övriga intäkter	2,7	4,7	8,2
<b>Totalt</b>	<b>21,7</b>	<b>80,3</b>	<b>132,0</b>

Under perioden juli-september 2007 var nettoomsättningen MSEK 6,5 (24,9). Minskningen jämfört med tredje kvartalet 2006 beror på den då erhållna licensintäkten från ProStrakan Group plc.

**Kostnader och resultat***Försäljningskostnader*

Koncernens försäljningskostnader uppgick för perioden januari-september 2007 till MSEK 6,5 (5,2), och för perioden juli-september 2007 till MSEK 2,9 (2,4).

Kostnaderna är hänförliga till försäljning av dotterbolaget Kibions produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System samt kostnader i Prostrakan AB. Ökningen av försäljningskostnader mellan motsvarande perioder 2006 och 2007 är en effekt av de ökade satsningarna på försäljning, omfattande bl.a. den fortsatta utvecklingen av bolaget Kibion AB och förvärvet av Noster System AB samt under tredje kvartalet till ProStrakan AB.

*Administrationskostnader*

Administrationskostnader uppgick för perioden januari–september 2007 till MSEK 48,8 (37,7). För perioden juli–september 2007 var administrations kostnaderna MSEK 15,9 (13,9).

Ökningen gentemot samma perioder föregående år är dels hänförlig till en vidare förstärkning av bolagets organisation och infrastruktur (IT-system och lokaler), men framför allt till satsningar på olika affärsutvecklingsprojekt. Under kvartalet har resultatet belastats med kostnader av engångskaraktär på totalt MSEK 2,5 avseende hyreskostnader för tidigare lokaler samt en reservering för eventuellt ökade arbetsgivaravgifter avseende tidigare år.

*Kostnader för bolagets optionsprogram*

Totalt uppgick resultateffekten för bolagets personaloptionsprogram under juli–september 2007 till MSEK +0,2 (-6,8). Anledningen till de markant minskade kostnaderna under kvartalet är den sjunkande aktiekursen vilket minskat värdet på personaloptionsprogrammen med ett lägre reserveringsbehov för sociala avgifter som följd

För perioden januari–september 2007 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till MSEK 3,3 (11,0), av dessa är 1,2 (7,1) hänförligt till administrativ personal och 2,1 (3,9) till forsknings- och utvecklings relaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjänning under perioden 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 under januari-september 2007 uppgick till MSEK 90,7 (57,0), och för perioden juli–september 2007 till MSEK 20,2 (18,6).

Ökningen mot perioden januari-september föregående år är hänförlig till ökade satsningar på bolagets produktutvecklingsprojekt, dels genom fler anställda men framför allt genom ökade resurser för fas III-studier för Sublinox™ (OX22) och fas III-programmet för OX17.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, och 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 olika faser omfattande Rapinyl® för behandling av akut smärta, Sublinox™ (OX22) för behandling av insomningsproblem, OX17 för refluxsjukdom, OX19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens, OX40 för akut behandling av måttlig till svår migrän, OX23 för behandling av svår, akut smärta samt OX30 för ”missbrukssäker” administration av opioider.

*Övriga intäkter och kostnader*

I posterna övriga intäkter och kostnader vidarefakturerade ingår vidarefakturerade kostnader avseende ombyggnation av förhyrda lokaler om MSEK 9,3 vilka netto inte medför någon resultateffekt.

*Avskrivningar*

Avskrivningar för perioden januari-september 2007 uppgick till MSEK 3,5 (2,4), och för perioden juli–september 2007 till MSEK 1,4 (0,9). Ökningen jämfört med motsvarande perioder föregående år är främst

hänförlbar till avskrivningar på immateriella tillgångar avseende ProStrakan AB samt utrustning till nya lokaler.

#### *Skatt*

Skattekostnader uppgick för perioden januari-september 2007 till MSEK 0,1 (0,0).

#### *Resultat*

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-september 2007 till MSEK -134,5 (-26,0). Resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -128,7 (-20,5) och resultat efter skatt var MSEK 128,6 (-20,5). Jämfört mellan perioderna har intäkterna minskat kraftigt vilket beror på den licensintäkt från ProStrakan som enligt avtal erhöles 2006. Samtidigt har Orexos fortsatt sin verksamhetsuppbyggnad, vilket medfört ökade operativa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden juli-september var MSEK -35,8 (-13,2). Resultat efter finansiella poster var MSEK -34,2 (-11,2) och resultat efter skatt uppgick till MSEK -34,1 (-11,2). Det lägre rörelseresultatet beror huvudsakligen på att Orexo till skillnad från föregående år inte erhållit några licensintäkter från ProStrakan Group plc under perioden.

#### **Finansiell ställning**

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 30 september 2007 till MSEK 152,5 (308,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-september 2007 uppgick till MSEK -131,8 (-30,4). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -133,9 (-27,0).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden juli - september 2006 uppgick till MSEK -34,3 (-21,1), kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -45,2 (4,8). Under kvartalet har kortfristiga placeringar om MSEK 21,0 (26,9) avslutats och förts över till likvida medel.

Enligt bolagets finanspolicy definieras likviditet som de likvida medel som behövs för att klara bolagets kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottlikviditet. Koncernens överskottlikviditet var per sista september placerade i Bank & Bostad (rating, lägst A-) samt Företag & Institutioner (rating, lägst BBB), med löptider som längst till december 2007.

Det egna kapitalet uppgick till MSEK 202,6 (323,2). Soliditeten var 79 procent (88).

#### **Investeringar**

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-september 2007 till MSEK 41,7 (3,8), och för perioden juli-september 2007 till MSEK 22,7 (1,4). Dessa investeringar utgörs främst av ombyggnationer av nya lokaler samt investeringar i produktions- och forskningsutrustning.

#### **Moderbolaget**

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-september 2007 uppgick till MSEK 5,9 (73,9) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -129,3 (-18,2). Investeringarna uppgick till MSEK 41,7 (3,8). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till SEK 140,3 (305,5).

#### **Ställda panter och ansvarsförbindelser**

Vid förvärvet av Noster System AB har avtalats om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2 vilken kan utgå under förutsättning att tillväxten för produkten Heliprobe™ System når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren. Beloppet har redovisats under ansvarsförbindelser. I övrigt föreligger inga förändringar i ansvarsförbindelser eller ställda panter under perioden.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

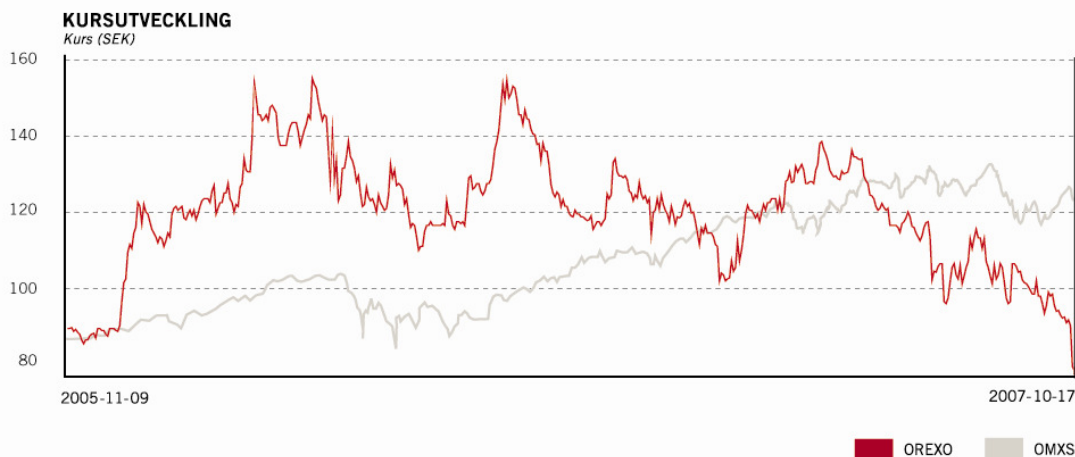
Orexo har för tillfället två produkter på marknaden, tre produkter i sen klinisk utvecklingsfas - varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan, och inlämnad för registrering i Europa – samt en produkt i klinisk fas I, en i formuleringsfas och två i tidig utvecklingsfas.

Om Orexos kliniska prövningar inte skulle lyckas kan Orexo komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Det finns också en risk att tillsyningsmyndigheter kan kräva ytterligare kliniska studier för att bolagets produkter skall godkännas vilket väsentligt ökar kostnaderna för Orexo. Orexo kan komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Orexo, se förvaltningsberättelsen i Orexos årsredovisning för 2006.

## Aktien

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 30 september 2007 till SEK 98,5. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 september 2007 uppgick till MSEK 1.375.



### Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
Carnegie AB	Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Hans Mähler
Kaupthing Bank	Erik Hultgård
Redeye	Björn Andersson
Remium Securities	Johan Isaksson

### Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2007 \_\_\_\_\_ den 15 februari 2008  
Ordinarie Årsstämma 2008 \_\_\_\_\_ den 3 april 2008 i Stockholm

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Zsolt Lavotha, VD, tfn 018-780 88 12, e-post: [zsolt.lavotha@orexo.se](mailto:zsolt.lavotha@orexo.se)

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

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 september 2007. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 23 oktober 2007  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2007 30-sep	2006 30-sep	2006 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		45 386	6 086	6 392
Immateriella anläggningstillgångar		4 012	2 515	1 974
Goodwill		16 013	8 988	8 988
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>65 411</b>	<b>17 589</b>	<b>17 354</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>191 803</b>	<b>348 696</b>	<b>362 578</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>257 214</b>	<b>366 285</b>	<b>379 932</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
	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
<b>Summa eget kapital</b>		<b>202 553</b>	<b>323 200</b>	<b>324 350</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		1 908	8 431	4 819
Uppskjuten skatteskuld		992	376	356
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 900</b>	<b>8 807</b>	<b>5 175</b>
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		51 761	34 278	50 407
<b>Summa skulder</b>		<b>54 661</b>	<b>43 085</b>	<b>55 582</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>257 214</b>	<b>366 285</b>	<b>379 932</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>2 500</b>	<b>2 500</b>	<b>3 500</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>7 250</b>	<b>7 250</b>	<b>7 250</b>

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

KSEK	Noter	3 mån 2007 juli-sept	3 mån 2006 juli-sept	9 mån 2007 jan-sept	9 mån 2006 jan-sept	12 mån 2006 jan-dec
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
<b>Bruttoresultat</b>		<b>3 092</b>	<b>22 087</b>	<b>11 489</b>	<b>74 341</b>	<b>120 805</b>
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
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-35 818</b>	<b>-13 164</b>	<b>-134 500</b>	<b>-25 984</b>	<b>-40 590</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
Ränteintäkter		1 663	1 938	5 798	5 371	7 516
Räntekostnader		-4	7	-22	-23	-24
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	115	115
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-34 159</b>	<b>-11 219</b>	<b>-128 724</b>	<b>-20 521</b>	<b>-32 983</b>
Skatt		83	0	123	0	40
<b>Periodens resultat</b>		<b>-34 076</b>	<b>-11 219</b>	<b>-128 601</b>	<b>-20 521</b>	<b>-32 943</b>
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

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

		3 mån 2007 juli-sept	3 mån 2006 juli-sept	9 mån 2007 jan-sept	9 mån 2006 jan-sept	12 mån 2006 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Rörelseresultat före räntenetto	Noter	-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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-32 981</b>	<b>-3 492</b>	<b>-121 957</b>	<b>-6 742</b>	<b>-21 648</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>						
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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-34 283</b>	<b>-21 112</b>	<b>-131 785</b>	<b>-30 445</b>	<b>-17 672</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
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
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>		<b>-45 248</b>	<b>4 423</b>	<b>-136 604</b>	<b>-27 375</b>	<b>2 948</b>
<b>Förändring i finansiering</b>						
Nyemission		-	362	2 726	362	12 971
<b>Kassaflöde efter finansiering</b>		<b>-45 248</b>	<b>4 785</b>	<b>-133 878</b>	<b>-27 013</b>	<b>15 919</b>
<b>Årets kassaflöde</b>						
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
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>142 530</b>	<b>233 476</b>	<b>142 530</b>	<b>233 476</b>	<b>276 408</b>



## NYCKELTAL

	3 mån 2007 juli-sept	3 mån 2006 juli-sept	9 mån 2007 jan-sept	9 mån 2006 jan-sept	12 mån 2006 jan-dec
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%	1017%	371%	1017%	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**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	Noter	2007 30-sep	2006 30-sep	2006 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		45 250	6 009	6 316
Immateriella anläggningstillgångar		413	1 110	633
Aktier i dotterbolag/joint ventures		18 379	100	100
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>64 042</b>	<b>7 219</b>	<b>7 049</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>190 136</b>	<b>360 545</b>	<b>370 533</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>254 178</b>	<b>367 764</b>	<b>377 582</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>				
	7			
Bundet kapital		365 775	345 400	340 870
Balanserat resultat		-159 824	-18 226	-12 464
<b>Summa eget kapital</b>		<b>205 951</b>	<b>327 174</b>	<b>328 406</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		1 908	8 431	4 820
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 908</b>	<b>8 431</b>	<b>4 820</b>
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		46 319	32 159	44 356
<b>Summa skulder</b>		<b>48 227</b>	<b>40 590</b>	<b>49 176</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>254 178</b>	<b>367 764</b>	<b>377 582</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>2 500</b>	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>11 050</b>	<b>11 050</b>	<b>11 050</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Noter	3 mån 2007 juli-sept	3 mån 2006 juli-sept	9 mån 2007 jan-sept	9 mån 2006 jan-sept	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning		374	21 255	5 883	73 908	118 217
Kostnad sålda varor	6	-63	-304	-2 409	-1 267	-1 660
<b>Bruttoresultat</b>		<b>311</b>	<b>20 951</b>	<b>3 474</b>	<b>72 641</b>	<b>116 557</b>
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
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-35 427</b>	<b>-12 423</b>	<b>-135 853</b>	<b>-23 947</b>	<b>-38 672</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>						
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
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-33 479</b>	<b>-10 234</b>	<b>-129 259</b>	<b>-18 226</b>	<b>-44 566</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-33 479</b>	<b>-10 234</b>	<b>-129 259</b>	<b>-18 226</b>	<b>-44 566</b>

## Noter

### 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

	2007 juli-sept	2006 juli-sept	2007 jan-sept	2006 jan-sept	2006 jan-dec
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
Vidarefakt. ombyggnadskostnader	-	-	9 300	-	-
<b>SUMMA</b>	<b>42 467</b>	<b>38 031</b>	<b>165 953</b>	<b>106 739</b>	<b>173 224</b>

### 3. Eget kapital

#### Förändringar i koncernens eget kapital

	2007 juli-sept	2006 juli-sept	2007 jan-sept	2006 jan-sept	2006 jan-dec
Ingående eget kapital enl. 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
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>202 553</b>	<b>323 200</b>	<b>202 553</b>	<b>323 200</b>	<b>324 350</b>

#### 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.

<b>Utestående antal aktier per den 1 januari 2007</b>	<b>13 884 750</b>
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	-
<b>Utestående antal aktier per den 30 september 2007</b>	<b>13 961 250</b>

### Optioner

Per 30 september fanns utestående optioner berättigande till teckning av motsvarande 934 775 aktier i Orexo <sup>3</sup>. Nedanstående tabell visar förändringar i antalet optioner under perioden januari - september 2007.

	<b>Ingående 1/1 2007</b>	-	+	<b>Utgående 30/9 2007</b>
<b>Totalt antal optioner</b>	<b>677 300</b>	<b>-233 475</b>	<b>490 950</b>	<b>934 775</b>
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				
Beslutade, men ej tilldelade personaloptioner 2005, 2006 och 2007	78 000	-	-	78 000
	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 övriga ledande befattningshavare och 80 975 aktier till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen var 119 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2016. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 2 februari 2007. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

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 %.

<sup>3</sup> Samtliga uppgifter 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. Ovan redovisade uppgifter avser genomgående det antal aktier varje optionsbevis medför rätt att teckna.

#### 4. Koncernens kassaflöde

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

	2007 juli-sept	2006 juli-sept	2007 jan-sept	2006 jan-sept	2006 jan-dec
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
<b>Summa</b>	<b>1 178</b>	<b>7 727</b>	<b>6 767</b>	<b>13 894</b>	<b>11 335</b>

#### 5. Joint Venture med ProStrakan Group plc

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

Orexo AB:s andel konsolideras från och med den 1 augusti och den förvärvade verksamheten bidrog med en nettoomsättning på 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
<b>Sammanlagd köpeskilling</b>	<b>18,3</b>
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-11,3
<b>Goodwill</b>	<b>7,0</b>

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
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>11,3</b>	<b>8,6</b>

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

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

**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
<b>Summa</b>	<b>9,7</b>

Bedömd nyttjandetid för immateriella tillgångar är 2 år.

**6. Moderbolagets kostnader fördelade per kostnadsslag**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>juli-sept</b>	<b>juli-sept</b>	<b>jan-sept</b>	<b>jan-sept</b>	<b>jan-dec</b>
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
Vidarefakt. ombyggnadskostnader			9 300		
<b>SUMMA</b>	<b>35 909</b>	<b>33 616</b>	<b>151 339</b>	<b>97 954</b>	<b>157 187</b>

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>juli-sept</b>	<b>juli-sept</b>	<b>jan-sept</b>	<b>jan-sept</b>	<b>jan-dec</b>
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	<b>238 056</b>	<b>335 798</b>	<b>328 406</b>	<b>340 633</b>	<b>340 633</b>
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
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>205 951</b>	<b>327 174</b>	<b>205 951</b>	<b>327 174</b>	<b>328 406</b>

**8. Händelser efter balansdagen**

Orexo AB har nått en överenskommelse om att förvärva Biolipox AB, se sid. 4.

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.