

Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2010.

OREXOS EGNA UTVECKLINGSPROGRAM AVANCERAR

Under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 142,9 (101,4) MSEK.
- Resultat efter skatt -121,0 (-91,4) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -70,3 (-13,7) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -4,61 (-3,90) SEK.
- Likvida medel uppgick till 294,3 MSEK vid periodens slut, jämfört med 135,8 MSEK vid årsskiftet.
- Royaltyintäkter från Abstral-försäljningen ökade till 51,3 (30,3) MSEK.
- Nyemission om cirka 245 MSEK, före emissionskostnader, genomförd. ATP och Abingworth blir nya ägare samt Novo A/S den största ägaren.
- Positiva resultat i en fas I-studie med OX219, för behandling av opioidberoende.
- Positiva data från den första kliniska studien med OX27, för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter.
- Sömnmedlet Sublinox (Edluar), utlicensierat till Meda, godkänns för försäljning i Kanada.
- Genom dotterbolaget Kibion AB förvärvas Wagner Analysen Technik GmbH i Tyskland.
- Ledningsgruppen stärks genom rekrytering av ny Chief Financial Officer och Chief Commercial Officer.

Efter perioden

- Chef för forskning och utveckling (Chief Scientific Officer) utses.

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 46,2 (35,9) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -39,1 (-25,0) MSEK.
- Resultat efter skatt -55,9 (-28,5) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -1,87 (-1,22) SEK.

Nyckeltal

MSEK	3 mån 2011 jul-sep	3 mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	Helår 2010 jan-dec
Nettoomsättning	46,2	35,9	142,9	101,4	210,5
Rörelseresultat	-61,3	-25,8	-121,5	-84,5	-81,7
Periodens resultat	-55,9	-28,5	-121,0	-91,4	-89,2
Resultat per aktie, kr	-1,87	-1,22	-4,61	-3,90	-3,81
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-39,1	-25,0	-70,3	-13,7	-43,0
Likvida medel	294,3	165,6	294,3	165,6	135,8

Telefonkonferens

VD Anders Lundström och finanschef Carl-Johan Blomberg presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 10.00 idag. Presentationer finns tillgängliga både via länk och på hemsidan. Internet: <http://livecast.se/stockkontv/111109/orexo/>
 Telefon: +44 (0) 20 3003 2666 - Standard International Access; 08-50520424 – Stockholm (avgiftsfritt);
 0808 109 0700 - Storbritannien (avgiftsfritt); 1 866 966 5335 - USA (avgiftsfritt)

VD-kommentar

”Det är glädjande att följa Abstrals starka försäljningsutveckling. Under årets första nio månader har våra royalty-intäkter från smärtläkemedlet ökat med 69 procent till 51,3 MSEK. I Europa fortsätter produkten att ta marknadsandelar med en försäljningsökning hittills i år på över 60 procent. I september lanserades Abstral i Holland och vi har dessutom fått godkännande för marknadsföring i Ryssland, där vår partner förbereder lansering under nästa år.

I USA kommer samtliga snabbverkande fentanylprodukter från slutet av första kvartalet 2012 att säljas under så kallat REMS-program. Först då kommer Abstral att konkurrera på lika villkor med andra produkter, precis som så framgångsrikt sker i Europa.

Våra egna program fortsätter att utvecklas i högt tempo. Under tredje kvartalet fick vi positiva resultat i en studie med OX219, som utvecklas för att behandla opioidberoende. Resultatet har bekräftat vår kommersiella formulering och dos. Eftersom vår registreringsansökan kan baseras på data från ett redan godkänt läkemedel, kommer våra registreringsstudier inte att bli så omfattande. Detta är bara en av flera fördelar med vår strategi att utveckla nya patenterbara läkemedel med utgångspunkt från framgångsrika behandlingar som redan finns i kliniskt bruk.

Våra två andra utvecklingsprogram fortskrider enligt plan och under fjärde kvartalet förväntar vi oss data från nästa studie med OX27, som utvecklas för genombrottssmärta hos cancerpatienter.

Orexos nya inriktning mot att bli ett specialty pharma-bolag ställer nya krav på vår organisation. Förstärkningen av vår ledning är ett steg i vår strategi att skapa lönsamhet med fokus på våra tre läkemedelsprogram. Vi har under tredje kvartalet därför rekryterat Peter Edman och Nikolaj Sørensen till två nya nyckelbefattningar, chef för F&U respektive Chief Commercial Officer (CCO).

Peter är väl lämpad att axla det övergripande ansvaret för Orexos F&U-arbete med sin gedigna forskarbakgrund och mångåriga erfarenhet från läkemedelsutveckling i alla faser. Befattningen som CCO är central, eftersom Orexos kommersiella verksamhet vidgas väsentligt.

Nikolajs bakgrund från Pfizer, där han ansvarat för marknadsföring och försäljning bland annat av en ledande smärtprodukt i Europa och Kanada, samt varit VD för Pfizer i Sverige. Vid sidan av dessa helt nya befattningar, har vi med Carl-Johan Blomberg även en ny välmeriterad CFO på plats, som också ansvarar för Investor Relations och IT.

Under årets sista kvartal fortsätter utvecklingen av våra egna läkemedelsprojekt, med såväl kliniska som kommersiella förberedelser. Att förbereda en kommersiell lansering är ett omfattande arbete som byggs upp successivt och sträcker sig över flera år. Det för Orexo steg för steg närmare till att bli ett ledande specialty pharma-bolag.”

Anders Lundström
Verkställande direktör

Väsentliga händelser under perioden

- **Positiva data från OX219-studie**

Under perioden mottogs positiva resultat i en fas I-studie med OX219 för behandling av opioidberoende. Syftet med studien var att ta fram den kommersiella formuleringen och dosen för projektet. Den utvalda formuleringen baseras på Orexos egenutvecklade sublinguala teknologi.

- **Positiva kliniska data för OX27**

I juni rapporterades positiva resultat från den första farmakokinetiska studien i OX27-projektet, som syftar till att utveckla en behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter.

- **Sublinox (Edluar) godkänd i Kanada**

I juli godkändes sömnmedlet Sublinox (Edluar) för försäljning i Kanada. Meda och dess partner Valeant planerar att lansera produkten under fjärde kvartalet 2011. Orexo, som har utvecklat produkten, har rätt till royalty på försäljningen.

- **Förvärv av Wagner Analysen Technik GmbH (WAT)**

I juli förvärvade dotterbolaget Kibion AB Wagner Analysen Technik GmbH (WAT), en ledande tillverkare av IRIS-instrument och substrat för diagnostiska utandningstester. Förvärvet stärker Kibions verksamhet och skapar betydande möjligheter för framtida tillväxt och därmed en starkare självständig enhet. Köpeskillingen uppgår till 1,2 MEUR och finansieras helt genom banklån. Om väl definierade försäljningsmål uppnås, kommer en tilläggsköpeskillning att utgå. Förvärvet beräknas redan inom 12 månader bidra positivt till Orexos resultat.

- **Nyemission genomförd, ägarbasen stärkt**

I juli offentliggjorde Orexo betydande ägarförändringar och nytt antal aktier som ett resultat av den slutförda nyemissionen om cirka 245 MSEK. Nyttillkomna investerare blev Danmarks största pensionsfond Arbejdsmarkedets Tillaegspension (ATP) och den specialiserade life science-investeraren Abingworth. Dessutom blev befintliga ägaren Novo A/S Orexos största ägare.

- **Orexo stärker den kommersiella kompetensen**

I september utsågs Nikolaj Sørensen till Chief Commercial Officer. Nikolaj har omfattande erfarenhet från läkemedelsindustrin och kommer att ansvara för Orexos kommersiella verksamhet samt utveckla bolagets kommersiella strategier.

- **Rekrytering av ny Chief Financial Officer**

I september utsågs Carl-Johan Blomberg till ny Chief Financial Officer med ansvar för bolagets ekonomifunktion, IR samt IT. Carl-Johan har mångårig och bred erfarenhet från ekonomi- och finansfunktioner från en rad olika branscher, såsom verkstad, elektronik och läkemedel.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- **Chef för forskning och utveckling (Chief Scientific Officer) utses**

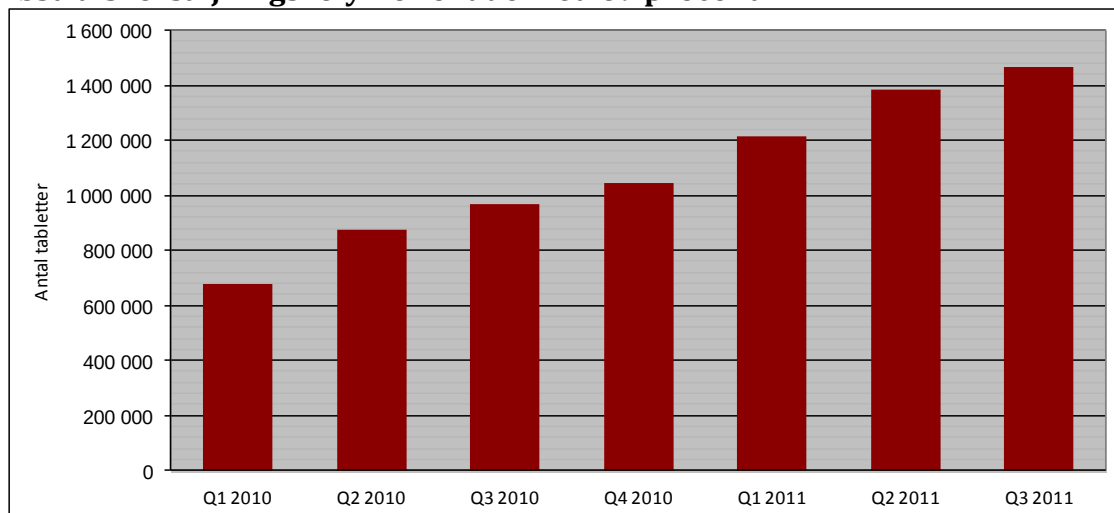
Orexo utsåg Peter Edman till chef för forskning och utveckling (Chief Scientific Officer). Peter för med sig mångårig erfarenhet från läkemedelsutveckling i alla faser och gedigen forskarbakgrund och kommer närmast från Sobi (Swedish Orphan Biovitrum). Han tillträder tjänsten som CSO den 1 januari 2012.

Lanserade produkter

Intäkterna från produktförsäljning ökade under perioden januari-september 2011 med 39 procent till 92,8 (67,0) MSEK. Royaltyintäkterna från Abstral[®] ökade under samma period med 69 procent till 51,3 (30,3) MSEK, jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningstillväxten för Abstral i Europa är fortfarande mycket stark och försäljningen har under perioden januari-september ökat med över 60 procent. Under tredje kvartalet ökade försäljningen i Europa med 46 procent och uppvisar därmed ett liknande mönster som föregående år. Tillväxten är starkast på de största marknaderna för snabbverkande fentanylprodukter, Spanien och Frankrike. I september lanserades Abstral i Holland, Europas sjunde största läkemedelsmarknad. Under perioden blev Abstral i samarbete med partnern Gedeon Richter godkänt i Ryssland och i samarbete med NewBridge blev produkten även godkänd i Kuwait.

I april introducerades Abstral i USA av Orexos partner ProStrakan, som säljer produkten genom apotek godkända enligt riskhanteringssystemet (REMS). De två marknadsledande produkterna i USA, Actiq och Fentora, omfattas ännu inte av REMS-systemet, vilket innebär en stor konkurrensfördel gentemot Abstral. Cephalon, som tillhandahåller dessa produkter, har i oktober påbörjat implementeringen av sitt REMS-system, vilket ska vara infört under första kvartalet 2012. När REMS-system är på plats för samtliga parter på marknaden, kommer de att konkurrera på lika villkor och Abstral är då väl positionerat.

Abstrals försäljningsvolym ökar med 69 procent



Staplarna refererar till fakturerad försäljning från vår partner ProStrakan Group plc till grossister.

Royaltyintäkterna från Edluar[™] uppgick under perioden till 1,8 MSEK.

Kibion AB förvärvade under tredje kvartalet Wagner Analysen Technik GmbH (WAT). I Kibions försäljning om totalt 8,2 (8,0) MSEK under tredje kvartalet ingår WAT med 1,7 MSEK. Under kvartalet har Heliprobe[®] System registrerats i Colombia, vilket förväntas leda till försäljning under 2012.

ProStrakan AB:s försäljning ökade totalt under perioden januari–september 2011 med 41,9 procent. Orexos andel uppgick till 12,2 (8,6) MSEK. Försäljningen av Abstral via ProStrakan AB ökade med 88,9 procent till 5,1 (2,7) MSEK under samma period.

Samarbetsprojekt

Licensintäkterna från nya och befintliga avtal uppgick under perioden januari-september till 26,2 (16,2) MSEK. Dessa utgörs framförallt av intäktsfördel av den engångsersättning som erhållits från Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV (OMJ).

Avseende partnerfinansierade F&U-kostnader rörande samarbetsprojekt – se sid 9.

Egna utvecklingsprogram

OX219

Under tredje kvartalet erhöles positiva resultat i en fas I-studie med OX219 som utvecklas för att behandla opioidberoende. Syftet med studien var att ta fram den kommersiella formuleringen och dosen för OX219. Orexo följer ett registreringsförfarande enligt 505 (b)(2)-rutinen, där den amerikanska läkemedelsmyndighetens godkännande kan baseras på data från ett redan godkänt läkemedel, i detta fall den marknadsledande Suboxone®. Det möjliggör för Orexo att erhålla ett godkännande utan kostsamma kliniska effekt- och säkerhetsstudier och medför således en betydligt snabbare väg till marknaden.

Den valda formuleringen baseras på Orexos egenutvecklade sublinguala teknologi. Målet med OX219 är att skapa ett nytt, patentskyddat läkemedel för behandling av opioidberoende. Orexo bedriver den kliniska utvecklingen av produkten i USA, som också är huvudmarknad för det nu marknadsledande preparatet för behandling av opioidberoende, Suboxone. Den globala marknaden för produkter för behandling av opioidberoende, uppgår idag till 1,4 miljarder USD och beräknas år 2019 uppgå till 2,2 miljarder USD (Datamonitor, 2010).

OX51

Positiva kliniska data rapporterades i mars för OX51. Detta är en ny sublingual formulering av ett befintligt läkemedel för behandling av akuta intensiva smärteepisoder i samband med vårdrelaterade, diagnostiska eller terapeutiska ingrepp, hos patienter som idag inte får tillräcklig smärtlindring. Planeringen av den första patientstudien inom programmet slutförs under andra halvåret.

Projektet har potential att rikta sig till en marknad med uppskattningsvis cirka 130 miljoner smärteepisoder årligen i USA och EU. Idag hanteras dessutom en stor del av dessa smärteepisoder med nedsövning av patienten, vilket kräver mycket resurser av sjukvården. Genom att med OX51 effektivisera hanteringen av smärteepisoderna och minska behovet av nedsövning, skapas en stor potentiell marknad för produkten.

OX27

Programmet avser en snabbverkande sublingual formulering av ett befintligt läkemedel och är utformat för optimal behandling av episoder av genombrottssmärta, som kan drabba cancerpatienter. I juni rapporterades positiva resultat från den första farmakokinetiska studien i OX27-projektet. Denna visade att den aktiva läkemedelssubstansen både tas upp och elimineras snabbt, vilket gör produkten väl lämpad för dylik smärtbehandling. Nästa kliniska studie initierades i juni och resultat förväntas under fjärde kvartalet 2011.

Perioden i siffror

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2011 jul-sep	3 mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	12 mån 2010 jan-dec
Nettoomsättning	46,2	35,9	142,9	101,4	210,5
Kostnad sålda varor	-5,5	-5,6	-18,8	-18,9	-26,3
Bruttoresultat	40,8	30,3	124,1	82,5	184,2
Försäljningskostnader	-10,7	-6,6	-34,3	-22,8	-35,2
Administrationskostnader	-11,5	-17,4	-37,4	-36,7	-46,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-42,2	-31,3	-137,5	-109,4	-161,1
Övriga intäkter och kostnader*	-37,8	-0,8	-36,4	1,9	-22,8
Rörelseresultat	-61,3	-25,8	-121,5	-84,5	-81,7
Finansnetto	-1,5	-2,7	-6,5	-6,9	-7,5
Resultat efter finansiella poster	-62,8	-28,5	-128,0	-91,4	-89,2
Skatt	7,0	0,0	7,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-55,9	-28,5	-121,0	-91,4	-89,2

*Inkluderar nedskrivning av tidigare förvärvad teknologi med 38,7 MSEK (1,7 MSEK) .

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för januari–september 2011 uppgick till 142,9 (101,4) MSEK. Ökningen förklaras främst av högre royaltyintäkter från Abstral® samt högre licensintäkter från samarbetsprojekt.

Under perioden juli-september 2011 var nettoomsättningen 46,2 (35,9) MSEK.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jul–sep 2011	jul–sep 2010	jan–sep 2011	jan–sep 2010	jan–dec 2010
Abstral-royalty	17,7	10,8	51,3	30,3	42,2
Edluar-royalty	0,5	0,4	1,8	0,4	1,3
ProStrakan AB J/V 50 %	4,6	2,7	12,2	8,6	12,3
Kibion	8,2	8,0	27,5	27,7	39,9
Summa intäkter från lanserade produkter	31,0	21,9	92,8	67,0	95,7
Partnerfinansierade F&U-kostnader	7,7	6,0	24,3	17,9	33,8
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	7,9	7,8	26,2	16,2	81,1
Övrigt	-0,4	0,0	-0,4	0,1	-0,1
Totalt	46,2	35,9	142,9	101,4	210,5

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick under januari–september 2011 till 34,3 (22,8) MSEK och för perioden juli-september 2011 till 10,7 (6,6) MSEK. Ökningen beror främst på kostnader för pågående fas IV-studier för Abstral, marknadsstödande aktiviteter för Orexos projektportfölj, ökade försäljningskostnader i dotterbolaget Kibion AB och joint-venture-bolaget ProStrakan AB, samt kostnader för Kibion AB i samband med förvärvet av Wagner Analysen Technik GmbH.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under januari–september 2011 uppgick till 37,4 (36,7) MSEK. I dessa ingår bland annat kostnader hänförliga till rekrytering av nya ledande befattningshavare, implementeringen av ett långsiktigt incitamentsprogram 2011/2021 samt legala kostnader relaterade till bolagets patentportfölj. I USA pågår en så kallad paragraf 4-process, där patentskyddet för Edluar utmanas. För perioden juli-september uppgick administrationskostnaderna till 11,5 (17,4) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under januari–september 2011 till 137,5 (109,4) MSEK, av vilket 24,3 (17,9) MSEK täcks av samarbetspartnern Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV (OMJ). Ökningen är hänförlig till aktiviteter kring fas I-studier i de egna programmen. För perioden juli-september 2011 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 42,2 (31,3) MSEK.

Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram

Koncernens totala kostnader för personaloptionsprogram för perioden januari–september 2011 uppgick till 2,2 MSEK, exklusive kostnader för implementering, att jämföra med 2,5 MSEK under motsvarande period föregående år.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari-september 2011 till -36,4 (1,9) MSEK. I övriga kostnader ingår nedskrivning av tidigare förvärvad teknologi med 38,7 MSEK baserat på det val av formulering som gjorts för det egna utvecklingsprojektet OX219. Projektet är i sin helhet hänförligt till PKX219, vilket ingick i förvärvet av PharmaKodex. I övrigt består övriga intäkter och kostnader av kursvinster/kursförluster. För perioden juli-september 2011 uppgick övriga intäkter och kostnader till -37,8 (-0,8) MSEK.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari–september 2011 uppgick till 5,9 (5,9) MSEK och för perioden juli-september 2011 till 2,0 (1,9) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari–september 2011 uppgick till -6,5 (-6,9) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 8,8 MSEK avseende konvertibellån.

Inkomstskatt

Inkomstskatten för perioden januari-september 2011 uppgående till 7,0 (0,0) MSEK är i sin helhet hänförlig till återföring av uppskjuten skatt, kopplad till nedskrivning av förvärvad teknologi.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari–september 2011 uppgick till -121,5 (-84,5) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 september 2011 till 294,3 (165,6) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–september 2011 uppgick till -70,3 (-13,7) MSEK. Kassaflödet har under perioden påverkats positivt av engångsbetalning från Boehringer Ingelheim uppgående till 56,3 MSEK, vilken intäktsfördes 2010 men inbetalades 2011.

Den under tredje kvartalet avslutade nyemissionen har totalt tillfört 231,2 MSEK efter emissionskostnader.

Det egna kapitalet per den 30 september 2011 uppgick till 581,7 (466,2) MSEK. Soliditeten var 72 (66) procent.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari–september 2011 till 4,7 (2,3) MSEK och för perioden juli-september 2011 till 1,1 (0,2) MSEK.

Säsongsvariationer

Orexos verksamhet är inte utsatt för säsongsvariationer. Däremot kan försäljningen av läkemedel på nya marknader påverkas av lageruppyggnad, framförallt i ett lanseringsskede.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari–september 2011 uppgick till 86,1 (61,5) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -162,0 (-97,8) MSEK. Investeringarna uppgick till 4,7 (2,3) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 30 september 2011 till 273,6 (130,5) MSEK.

Under perioden har aktier i dotterbolag minskat med 118,7 MSEK. Denna minskning är dels hänförlig till nedskrivning av förvärvad teknologi och dels till den minskning av Biolipox AB:s reservfond, vilken återbetalas till moderbolaget.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2010. Sedan årsredovisningen avgavs har inga väsentliga förändringar inträffat annat än vad som framgår nedan.

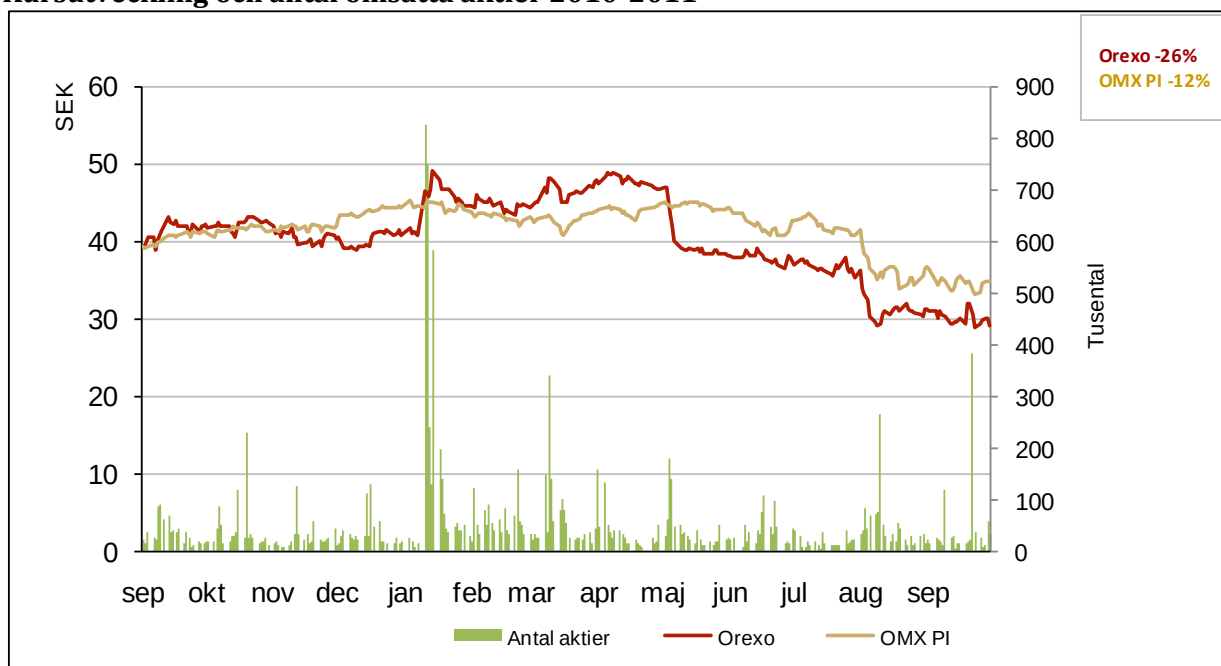
Finansiella risker

Den under perioden genomförda företrädesemissionen har minskat Orexos finansiella risker.

Aktie- och marknadsvärde

Orexos aktie noterades den 30 september 2011 till 28,60 SEK. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 september 2011 uppgick till 854 MSEK.

Kursutveckling och antal omsatta aktier 2010-2011



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Erik Hultgård
Carnegie	Camilla Oxhamre
Nordea	Olle Sjölin
Pharmium Securities	Frédéric Gomez
Redeye	Klas Palin och Peter Östling
Rodman & Renshaw	Michael Higgins
SEB Enskilda	Lars Hevren

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2011	31 januari 2012
Årsstämma 2012	11 april 2012, kl 16.00
Delårsrapport januari – mars 2012	27 april 2012
Delårsrapport januari – juni 2012	12 juli 2012
Delårsrapport januari – september 2012	25 oktober 2012
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2012	31 januari 2013

Delårsrapporter presenteras vid en telefonkonferens på publiceringsdagen. Uppgifter om hur telefonkonferensen nås lämnas i varje rapport.

Uppsala den 9 november 2011
Orexo AB (publ)

Anders Lundström
Verkställande direktör och koncernchef

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Lundström, verkställande direktör, tfn 0706-67 22 66, e-post: anders.lundstrom@orexo.com

Carl-Johan Blomberg, finansdirektör, tfn 0706-33 67 11, e-post: carl-johan.blomberg@orexo.com

Om Orexo

Orexo har fyra lanserade produkter, flera utvecklingssamarbeten med partners och tre egna utvecklingsprojekt. Orexos lanserade läkemedel är Abstral® mot genombrottssmärta hos cancerpatienter, som säljs av Kyowa Hakko Kirin/ProStrakan Group plc. i Europa och USA, sömntabletten Edluar™ som säljs av Meda i USA, samt två produkter, Diabact® UBT / Heliprobe® System, för diagnos av magsårsbakterien *Helicobacter pylori* som marknadsförs via dotterbolaget Kibion AB.

Mål, affärsidé och strategi

Orexos mål är att bygga en portfölj av egna produkter, som ska marknadsföras och säljas av en egen organisation i Europa eller USA. Orexo ska bli ett fullt integrerat lönsamt specialistläkemedelsbolag.

I de egna utvecklingsprojekten, samtliga i klinisk fas, fokuserar Orexo inte bara på smärtlindrande och inflammationshämmande läkemedel, utan även på behandling av opioidberoende. Bolaget kombinerar välkända substanser med innovativa drug delivery-teknologier för att skapa nya patentskyddade läkemedel som ger förbättrade eller nya behandlingar. Samtidigt kan utvecklingen av dessa läkemedel ofta ske med lägre risk och på kortare tid än nya läkemedelsmolekyler. Även inom detta område har Orexo utvecklingssamarbeten.

Befintliga samarbeten är viktiga strategiska tillgångar, både finansiellt och kompetensmässigt. Tre av de utlicenserade projekten bygger på Orexos kunskap inom arakidonsyrakaskaden. Dessa syftar till att utveckla helt nya läkemedel för behandling av folksjukdomar, som inflammatorisk smärta och inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma och KOL. Orexos partner inom området är Boehringer Ingelheim och Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV (OMJ).

Orexo produkt- och projektportfölj

Produkt/projekt	Indikation
Abstral®	Genombrottssmärta hos cancerpatienter
Edluar™	Sömnbesvär
Diabact® UBT	Utandningstest, <i>Helicobacter pylori</i>
Heliprobe® System	Test, <i>Helicobacter pylori</i>
OX17	GERD (gastroesofageal reflux)
OX27	Genombrottssmärta hos cancerpatienter
OX51	Akuta intensiva smärtepisoder
OX219	Opioidberoende
OX-NLA	Rinit
OX-MPI	Inflammatorisk smärta
OX-CLI	Astma/KOL

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Orexo AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA 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.

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

Uppsala den 9 november 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

KSEK	Noter	3 mån 2011 jul-sep	3 mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	12 mån 2010 jan-dec
Nettoomsättning		46 225	35 854	142 888	101 362	210 499
Kostnader för sålda varor	2	-5 475	-5 577	-18 810	-18 858	-26 321
Bruttovinst		40 750	30 277	124 078	82 504	184 178
Försäljningskostnader	2	-10 698	-6 607	-34 294	-22 824	-35 223
Administrationskostnader	2	-11 434	-17 394	-37 369	-36 667	-46 819
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-42 151	-31 268	-137 533	-109 438	-161 120
Övriga rörelseintäkter		2 213	2 521	5 606	6 445	7 746
Övriga rörelsekostnader	2	-40 020	-3 339	-42 016	-4 535	-30 535
Rörelseresultat		-61 340	-25 810	-121 528	-84 515	-81 773
Finansiella intäkter		1 805	200	2 755	264	1 456
Finansiella kostnader		-3 274	-2 902	-9 216	-7 139	-8 942
Finansiella poster – netto		-1 469	-2 702	-6 461	-6 875	-7 486
Resultat före skatt		-62 809	-28 512	-127 989	-91 390	-89 259
Inkomstskatt		6 935	9	6 967	14	13
Periodens resultat		-55 874	-28 503	-121 022	-91 376	-89 246
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		-55 874	-28 503	-121 022	-91 376	-89 246
Ägande utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (uttryckt i kr per aktie):						
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-1,87	-1,22	-4,61	-3 90	-3,81
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,87	-1,22	-4,61	-3,90	-3,81

Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	3 mån 2011 jul-sep	3 mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	12 mån 2010 jan-dec
Periodens resultat	-55 874	-28 503	-121 022	-91 376	-89 246
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	1 760	-2 465	-34	-2 972	-3 524
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1 760	-2 465	-34	-2 972	-3 524
Summa totalresultat för perioden	-54 114	-30 968	-121 056	-94 348	-92 770
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-54 114	-30 968	-121 056	-94 348	-92 770

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare ¹⁾

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Valuta- omräknings- differens	Totalt	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010	9 360	1 094 453	-549 907	-5 245	548 661	548 661
Summa totalresultat för perioden	-	-	-91 376	-2 972	-94 348	-94 348
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	1 823	-	-	1 823	1 823
Konvertibla skuldebrev – egetkapitalandel	-	10 005	-	-	10 005	10 005
Nyemissioner	1	43	-	-	44	44
Utgående balans per 30 sep 2010	9 361	1 106 324	-641 283	-8 217	466 185	466 185
Ingående balans per 1 januari 2011	9 361	1 106 798	-639 153	-8 769	468 237	468 237
Summa totalresultat för perioden	-	-	-121 022	-34	-121 056	-121 056
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	3 124	-	-	3 124	3 124
Nyemissioner	2 579	228 820	-	-	231 399	231 399
Utgående balans per 30 sep 2011	11 940	1 338 742	-760 175	-8 803	581 704	581 704

¹⁾ Ägande utan bestämmande inflytande saknas.

Koncernens balansräkning

KSEK		2011	2010	2010
	Noter	30 sep	30 sep	31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		40 592	42 602	41 666
Goodwill	7	33 806	17 800	17 679
Förvärvat forskning och utveckling		349 111	423 332	388 487
Övriga immateriella anläggningstillgångar		895	1 420	1 251
Summa anläggningstillgångar		424 404	484 154	449 083
Omsättningstillgångar				
Varulager		18 319	9 577	7 965
Kundfordringar och andra fordringar		76 297	48 870	119 845
Likvida medel		294 340	165 645	135 798
Summa omsättningstillgångar		388 956	224 092	236 608
Summa tillgångar		813 360	708 246	712 691
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3			
Aktiekapital		11 940	9 361	9 361
Övrigt tillskjutet kapital		1 338 742	1 106 324	1 106 798
Ansamlad förlust		-760 175	-641 283	-639 153
Valutaomräkningsdifferens		-8 803	-8 217	-8 769
Summa eget kapital		581 704	466 185	468 237
Långfristiga skulder				
Avsättningar		4 974	10 798	1 112
Långfristiga skulder, räntebärande		107 510	91 510	94 421
Uppskjuten skatteskuld		1 806	9 036	8 911
Summa långfristiga skulder		114 290	111 344	104 444
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande*		106 052	121 238	130 531
Kortfristiga skulder, räntebärande		11 314	9 479	9 479
Summa skulder		231 656	242 061	244 454
Summa eget kapital och skulder		813 360	708 246	712 691

* Inkluderar förskottsbetalningen från OX-CLI-samarbetet uppgående till 43,2 MSEK.

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Noter	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-61 340	-25 810	-121 528	-84 515	-81 773
Erhållen ränta		1 805	200	2 755	264	550
Betald ränta		-2 305	-2 902	-6 928	-6 030	-8 942
Övriga finansiella kostnader		-138	-	-138	-1 109	906
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	40 722	7 156	44 664	9 890	39 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-21 256	-21 356	-81 175	-81 500	-49 434
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-5 847	6 461	50 752	2 760	-67 453
Andra kortfristiga fordringar		4 393	19 446	831	9 037	8 275
Varulager		-5 877	-2 050	-9 777	-1 137	475
Kortfristiga skulder		-14 708	-25 284	-33 816	58 191	65 751
Avsättningar		4	-1 288	-503	-316	299
Långfristiga avsättningar		4 216	-881	3 400	-755	-880
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-39 075	-24 952	-70 288	-13 720	-42 967
Investeringsverksamheten						
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 050	-170	-4 680	-2 286	-3 438
Förvärv av dotterföretag		-10 298	-	-10 298	-	-
Kassaflöde efter investeringar		-50 423	-25 122	-85 266	-16 006	-46 405
Förändring i finansiering						
Nyemission		102 041	44	244 808	44	44
Emissionsutgifter		-11 334	-	-12 798	-	-
Likvid vid emission av konvertibla skuldebrev		-	-	-	111 150	111 150
Amortering av lån		-	-	-	-16 000	-16 000
Upptagna lån		11 743	-	11 743	-	-
Kassaflöde efter finansiering		52 027	-25 078	158 487	79 188	48 789
Årets kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		242 497	190 853	135 798	87 414	87 414
Kursdifferenser i likvida medel		-184	-130	55	-957	-405
Förändring likvida medel		52 027	-25 078	158 487	79 188	48 789
Likvida medel vid periodens utgång		294 340	165 645	294 340	165 645	135 798

Nyckeltal

	3 mån 2011 jul-sep	3mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	12 mån 2010 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-133	-72	-85	-83	-39
Vinstmarginal, %	-136	-80	-90	-90	-42
Avkastning på totalt kapital, %	-7	-4	-16	-12	-12
Avkastning på eget kapital, %	-9	-6	-24	-18	-18
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-8	-5	-19	-15	-14
Skuldsättningsgrad, %	20	22	20	22	22
Soliditet, %	72	66	72	66	66
Balanslikviditet, %	331	171	331	171	188
Kassalikviditet, %	316	164	316	164	183
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	29 850 940	23 403 752	26 269 419	23 402 085	23 402 502
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	32 380 626	25 942 413	28 818 593	25 353 390	25 500 884
Antal aktier, efter full utspädning	33 647 834	26 610 080	33 647 834	26 610 080	26 609 081
Antal aktier, före utspädning	29 850 940	23 403 752	29 850 940	23 403 752	23 403 752
Antal aktier, efter utspädning	32 373 345	25 945 232	32 373 345	25 945 232	25 943 070
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,87	-1,22	-4,61	-3,90	-3,81
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,87	-1,22	-4,61	-3,90	-3,81
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	19,49	19,92	19,49	19,92	20,01
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	17,97	17,97	17,97	17,97	18,05
Antal anställda vid periodens slut	108	106	108	106	105
Medeltal antal anställda	108	105	106	105	105
Eget kapital, KSEK	581 704	466 185	581 704	466 185	468 237
Sysselsatt kapital, KSEK	699 591	567 174	699 591	567 174	572 137

Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.

Aktierelaterade nyckeltal har retroaktivt omräknats mot bakgrund av det sk fondemissionselementet i den i juni 2011 genomförda företrädesemissionen.

Moderbolagets resultaträkning

KSEK		3 mån 2011 jul-sep	3 mån 2010 jul-sep	9 mån 2011 jan-sep	9 mån 2010 jan-sep	12 mån 2010 jan-dec
	Noter					
Nettoomsättning		28 310	21 637	86 125	61 508	112 951
Kostnad sålda varor		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		28 310	21 637	86 125	61 508	112 951
Försäljningskostnader		-4 564	-1 480	-16 161	-11 387	-16 533
Administrationskostnader		-18 060	-24 003	-57 095	-44 904	-61 605
Forsknings- och utvecklingskostnader		-39 277	-30 527	-128 733	-97 400	-145 395
Övriga rörelseintäkter		618	888	2 304	3 214	4 136
Övriga rörelsekostnader		-39 300	-2 021	-39 817	-2 571	-2 998
Rörelseresultat		-72 273	-35 506	-153 377	-91 540	-109 444
Resultat från finansiella Investeringar						
Ränteintäkter		1 675	192	2 142	224	506
Räntekostnader		-3 659	-2 983	-10 764	-6 163	-9 399
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	-295	-295
Resultat efter finansiella poster		-74 257	-38 297	-161 999	-97 774	-118 632
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-74 257	-38 297	-161 999	-97 774	-118 632

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Noter	2011 30-sep	2010 30-sep	2010 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		40 367	42 465	41 566
Immateriella anläggningstillgångar		108	254	218
Aktier i dotterbolag/joint ventures		486 033	604 763	604 763
Summa anläggningstillgångar		526 508	647 482	646 547
Omsättningstillgångar				
Varulager		6 912	2 734	2 529
Kundfordringar och andra fordringar		101 316	113 162	133 986
Kassa och bank		273 590	130 525	101 400
Summa omsättningstillgångar		381 818	246 421	237 915
Summa tillgångar		908 326	893 903	884 462
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
	5			
Bundet kapital		302 691	300 112	300 112
Fritt eget kapital		310 359	260 878	240 414
Summa eget kapital		613 050	560 990	540 526
Långfristiga skulder				
Avsättningar		609	929	1 135
Lån		96 884	91 510	94 421
Summa långfristiga skulder		97 493	92 439	95 556
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		188 891	230 995	238 901
Kortfristiga skulder, räntebärande		8 892	9 479	9 479
Summa kortfristiga skulder		197 783	240 474	248 380
Summa skulder		295 276	332 913	343 936
Summa eget kapital och skulder		908 326	893 903	884 462
Ställda säkerheter		44 000	16 000	44 000
Ansvarsförbindelser		13 111	6 050	6 050

Noter

1. Redovisningsprinciper

- Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS som godkänts av EU.
- De redovisningsprinciper som anges nedan överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2010.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.
- Klassificeringen för nedskrivning av förvärvad forskning och utveckling har förändrats sedan tidigare rapporteringar. Nedskrivningarna redovisas nu som övriga kostnader istället för som tidigare forsknings- och utvecklingskostnader. Historiska jämförelsesiffror har omräknats enligt den nya klassificeringen. Ändringarna för koncernen är för perioden januari-september 2010 1,6 MSEK och för perioden januari-december 2010 25,8 MSEK.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2011

- Inga nya eller omarbetade IFRS har trätt i kraft som förväntas ha någon betydande påverkan på koncernen.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	7 779	8 570	27 031	25 744	35 306
Övriga externa kostnader	34 644	21 531	115 367	71 644	114 821
Personalkostnader	26 662	30 534	83 004	87 429	116 126
Avskrivningar och nedskrivningar	40 693	3 548	44 621	7 504	33 764
SUMMA	109 778	64 183	270 023	192 321	300 017

Forsknings- och utvecklingskostnaderna omfattar kostnader för personal, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Samtliga i balansräkningen redovisade utvecklingskostnader avser tillgångar som uppstått genom företagsförvärv.

3. Eget kapital

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 september 2011 till 29 850 940, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2011	23 403 752
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	9 000
Nyemission	6 438 188
Utestående antal aktier per den 30 september 2011	29 850 940

Optioner

Per den 30 september 2011 fanns totalt 2 399 234 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 255 052 aktier i Orexo och utbyte av 144 182 optioner mot aktier i Orexo. 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 Pyrinnox AB.

Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under perioden 1 januari 2011 till 30 september 2011 fördelade på respektive kategori.

Optioner till anställda	Ingående 1/1 2011	Förändring	Utgående 30/9 2011
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	837 148		837 148
Förverkade		- 163 145	-163 145
Utnyttjade		-29 003	-29 003
Tilldelade		745 000	745 000
<i>Summa</i>			1 390 000
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	60 920	14 641	75 561
<i>Summa</i>			75 561
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
<i>Summa</i>			10 000
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner			
Ingående saldo beslutat på stämma 2009	470 000	-470 000	-
Beslutade på extra bolagsstämma 2011		795 000	795 000
<i>Summa</i>			795 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	139 873	-11 200	128 673
<i>Summa</i>			128 673
Summa utestående optioner	1 517 941	881 293	2 399 234

Under perioden januari–september 2011 har totalt 29 003 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats, 15 361 av dessa har utnyttjats under perioden juli-september.

Tilldelning i mars och april

Under 2011 har Orexo infört ett prestationsbaserat, långsiktigt incitamentsprogram som före utnyttjande omfattar prestationsaktier som ger rätt till teckning av sammanlagt 1 540 000 aktier i Orexo. Rätten att förvärva nya aktier genom utnyttjande av prestationsaktier förutsätter för varje anställd att vissa intjänandevillkor uppfylls. Av det totala antalet prestationsaktier som tilldelas intjänas 50 procent baserat på tid och interna verksamhetsmål ("tidsbaserade prestationsaktier") och 50 procent baserat på aktiekursutveckling och relativ aktieutveckling ("aktiekursbaserade prestationsaktier"). Av dessa prestationsaktier har 500 000 vederlagsfritt tilldelats verkställande direktören den 7 mars 2011 samt att 245 000 prestationsaktier vederlagsfritt har tilldelats den övriga ledningen den 26 april. Av dessa prestationsaktier är 372 500 tidsbaserade- och 372 500 aktiekursbaserade. Teckningskursen för de

prestationsaktier som tilldelades den 7 mars har fastställts till 44,40 kronor och teckningskursen för de prestationsaktier som tilldelade den 26 april har fastställts till 47,80 kronor. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2021.

För den tidsbaserade delen av aktien beräknas marknadsvärdet enligt Black&Scholes metod och för den aktiekursbaserade delen används Monte Carlo-metoden. Marknadsvärdet på de optioner som tilldelades den 7 mars är 20,25 kr för den tidsbaserade delen och 13,37 kr för den aktiekursbaserade delen. För de optioner som tilldelades den 26 april är marknadsvärdet 19,19 kr för den tidsbaserade delen och 12,41 kr för den aktiekursbaserade delen.

Tilldelning av styrelseoptioner i maj 2011

I maj 2011 tilldelades 14 641 styrelseoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 14 641 aktier i Orexo. Dessa styrelseaktier har vederlagsfritt tilldelats styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2011. Intjänande av styrelseaktierna sker med 25 procent dagen efter offentliggörandet av Orexos delårsrapport för första kvartalet och med 25 procent efter offentliggörandet av delårsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden för räkenskapsåret 2011. Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämman 2011. Sista utnyttjandedag för styrelseaktierna är den 31 december 2018 och teckningskursen uppgår till 40 öre per aktie. Marknadsvärdet beräknat enligt Black&Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 43,70.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

KSEK	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	40 693	3 548	44 621	7 504	33 764
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	760	698	2 193	2 544	3 309
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-731	2 910	-2 150	-158	2 752
Summa	40 722	7 156	44 664	9 890	39 825

5. Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	686 319	598 732	540 526	647 140	647 140
Periodens resultat	-74 257	-38 297	-161 999	-97 774	-118 632
Teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner	-	44	157	44	44
Personaloptioner, värde på anställdas Tjänstgöring	1 343	511	3 124	1 575	1 969
Konvertibla skuldebrev – eget kapitalandel	-	-	-	10 005	10 005
Nyemission	-355	-	231 242	-	-
Belopp vid periodens utgång	613 050	560 990	613 050	560 990	540 526

6. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Under 2010 lades Inflazyme projektet ned, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse uppgående till 44,6 MSEK.

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 under löptiden fram till 31 december 2016.

Orexo förvärvade det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex i februari 2009. Förvärvet innefattar villkorade betalningar som baseras på licensintäkter från PharmaKodex nuvarande program och teknologier, samt på ersättningar för vissa delmål som inte redovisas som en skuld.

Kibion förvärvade det tyska bolaget Wagner Analysen Technik GmbH 1 augusti 2011. Förvärvet innefattar en tilläggsköpeskillning vilken baseras på försäljningsintäkter.

Orexo innehar en checkkredit på 35 MSEK i Nordea, innebärande företagsinteckningar på 44 MSEK samt pantsättning av samtliga aktier i dotterbolaget Kibion AB.

7. Förvärv av Wagner Analysen Technik GmbH

Den 1 augusti uppnådde Orexo AB det bestämmande inflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade tyska bolaget Wagner Analysen Technik GmbH (WAT). Bolaget förvärvades av Orexo AB:s dotterbolag Kibion AB och konsoliderades i Orexo-koncernen från samma dag. Förvärvet av WAT medför ökade möjligheter för Kibion att öka försäljningen av befintliga produkter samt ger en bredare plattform för utveckling och kommersialisering av nya utandningstester.

Det förvärvade bolaget bidrog med en nettoomsättning på 1,7 MSEK och ett nettoresultat på -0,2 MSEK för perioden 1 augusti till 30 september 2011. Om förvärvet skett per den 1 januari 2011, skulle koncernens nettoomsättning ha varit 2,6 MSEK högre och periodens nettoresultat -3,5 MSEK sämre.

Förvärvet finansierades via banklån.

Förvärvet innefattar även ytterligare villkorade betalningar, vilka baseras på försäljningsintäkter.

I Kibion har det reserverats en skuld motsvarande det som beräknas komma att falla ut, det finns dock ett tak belopp på hur stor tilläggsköpeskillingen kan bli.

Anskaffningsvärdet uppgår till 15,8 MSEK.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Köpeskillning	10,4
Tilläggsköpeskillning	4,3
Sammanlagd köpeskillning	14,7
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-1,1
Goodwill	15,8

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

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Varulager	0,6	0,6
Kortfristiga fordringar	8,0	8,0
Likvida medel	0,2	0,2
Kortfristiga skulder	-10,0	-10,0
Förvärvade nettotillgångar	-1,1	-1,1

Ordlista

Arakidonsyra

Ämne som genom omvandling till prostaglandiner, leukotriener och eoxiner reglerar en mängd inflammatoriska processer i kroppen.

Drug delivery

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

Fas I-studier

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

Fas II-studier

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

Fas III-studier

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

Fentanyl

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

Genombrottssmärta

En kortvarig intensiv smärteepisod som uppträder utöver en i övrigt välkontrollerad, långvarig opioidbehandlad smärta.

Helicobacter pylori

En bakterie som infekterar magsäckens slemhinna.

Kliniska studier/Kliniska prövningar

Studier av ett läkemedels effekt och säkerhet i människa.

KOL

Kroniskt Obstruktiv Lungsjukdom, också kallad "rökarsjuka".

Opioidanalgetika

Smärtstillande opioid.

Preklinisk utveckling/Prekliniska studier

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

Sublingual

Under tungan.

Transmucosal

Administration över slemhinna.

Definitioner av nyckeltal

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

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

Notera

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 9 november 2011, klockan 08:00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.