

STOR FÖRSÄLJNINGSSÖKNING FÖR ABSTRAL®

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

Under perioden

- Royaltyintäkter från Abstral®-försäljningen i Europa ökade till 30,4 (19,5) MSEK.
- Abstral introducerades i USA och Kanada.
- Nästa studie med OX219 påbörjad med resultat beräknade under tredje kvartalet 2011.
- Positiva data från den första kliniska studien med OX27 för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter.
- Framgångsrikt avslutad nyemission om cirka 245 MSEK före emissionskostnader.
- Nettoomsättningen uppgick till 96,7 (65,5) MSEK.
- Resultat efter skatt -65,1 (-62,9) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -31,2 (11,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -2,66 (-2,69) SEK.
- Likvida medel uppgick till 242,5 MSEK vid periodens slut (exklusive slutlikviden från nyemissionen på 102 MSEK som erhöles efter perioden), jämfört med 135,8 MSEK vid årsskiftet.

Efter perioden

- Sömnmedlet Sublinox (Edluar), vilket licensierats till Meda, har godkänts för försäljning i Kanada.
- Orexo förvärvar genom dotterbolaget Kibion AB, Wagner Analysen Technik GmbH i Tyskland.

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 55,2 (29,1) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -47,5 (27,7) MSEK
- Resultat efter skatt -26,0 (-35,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -1,02 (-1,51) SEK.

Nyckeltal

MSEK	3 mån 2011 apr-jun	3 mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	Helår 2010 jan-dec
Nettoomsättning	55,2	29,1	96,7	65,5	210,5
Rörelseresultat	-23,6	-32,0	-60,2	-58,7	-81,7
Periodens resultat	-26,0	-35,3	-65,1	-62,9	-89,2
Resultat per aktie, kr	-1,02	-1,51	-2,66	-2,69	-3,81
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-47,5	27,7	-31,2	11,2	-43,0
Likvida medel	242,5	190,9	242,5	190,9	135,8

Telefonkonferens

VD Anders Lundström presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 10.00 idag. Presentationsbilder finns tillgängliga både via länk och på hemsidan. Internet: <http://www.financialhearings.nu/110810/orexo/>
Telefon: 08-5352 6439 eller +44 (0)20 7136 2051 (kod: 3060498)

VD-kommentar

”Försäljningen av Abstral® i Europa fortsatte även under årets andra kvartal att öka starkt. Produkten visade under första halvåret 2011 på en 66-procentig försäljningsökning jämfört med samma period 2010, vilket till stor del skett genom fortsatt marknadsandelstillväxt i Europa.

Under kvartalet introducerades Abstral på två viktiga och stora marknader, USA (april) och Kanada (juni). I USA pågår implementeringen av Abstrals riskhanteringsprogram (REMS). Vi förväntar oss inte en full lansering av Abstral förrän alla snabbverkande fentanylprodukter omfattas av REMS-systemet. Det är därför idag svårare att bedöma den närtida försäljningsutvecklingen i USA. Vår förväntan är att det kommer att finnas ett gemensamt REMS-system under första kvartalet 2012. När REMS-systemet är implementerat, kommer Abstral att kunna konkurrera på lika villkor med övriga produkter i klassen, precis på samma sätt som så framgångsrikt sker i Europa.

I slutet av juni slutfördes vår nyemission om cirka 245 MSEK (före emissionskostnader) som fulltecknades. Nyemissionen ger oss nu möjlighet att fortsätta utvecklingen av alla tre nyckelprogram, utan att behöva invänta delmålsersättningar från samarbetspartners. Våra tre egna utvecklingsprogram har fortsatt att utvecklas mycket väl. I juni startades nästa studie i OX219-programmet och resultat från studien förväntas under tredje kvartalet 2011.

De egna utvecklingsprogrammen är centrala för att utveckla Orexo till ett specialty pharma-bolag byggt på egna produkter. Detta leder till att vi kommer kunna behålla en större del av produkternas värdegenerering inom bolaget.

I samband med nyemissionen såg vi ett starkt intresse vilket tydligast visades av att vi utan ersättning erhöll teckningsförbindelser för nästan 90 procent av emissionen. Novo A/S ökade sitt ägande till 24,1 procent från tidigare 16,6 procent. Vi fick även in två nya starka institutionella ägare med Abingworth och danska Arbejdsmarkedets Tillaegspension, ATP.

Vi ser med spänning fram emot andra halvåret av 2011 då vi förväntar fortsatta försäljningsframgångar för Abstral samt resultat från nästa kliniska studie från OX27 och OX219. Dessutom slutför vi planeringen för den första patientstudien för OX51.”

Anders Lundström
Verkställande direktör

Väsentliga händelser under perioden

■ **Abstral®**

○ **Fortsatt stark tillväxt inom EU**

Tack vare fortsatt marknadsandelstillväxt, fortsätter Abstral att växa starkt inom Europa. Abstral är den ledande, moderna, snabbverkande fentanylprodukten på Europas fem största marknader.

○ **USA-introduktion i april**

I början av april introducerade Orexos partner, ProStrakan, Abstral på den amerikanska marknaden och tillhandahöll produkten till apotek godkända enligt riskhanteringssystemet (REMS). I USA pågår implementeringen av Abstrals REMS hos återförsäljare, apotek och läkare och dessa blir utbildade och godkända. Vi förväntar oss inte en full lansering av Abstral förrän alla snabbverkande fentanylprodukter omfattas av REMS-programmet. Så sent som den 21 juli i år bestämdes det att alla snabbverkande fentanylprodukter ska ha ett gemensamt REMS-system. Det nya REMS-programmet är planerat att vara fullt implementerat under första kvartalet 2012. När det gemensamma REMS-programmet är på plats, kommer Abstral att kunna konkurrera på lika villkor med övriga produkter i klassen, precis på samma sätt som så framgångsrikt sker i Europa.

○ **Kanada-introduktion i juni**

Abstral, som i februari 2011 godkändes av den kanadensiska läkemedelsmyndigheten, lanserades i juni av ProStrakans partner Paladin Labs i Kanada, en av världens tio största läkemedelsmarknader.

■ **Ny studie med OX219 startad**

I juni startade nästa studie med OX219 i USA. Programmet utvecklas för behandling av opioidberoende. Resultat från studien förväntas under tredje kvartalet 2011 och kommer då att ligga till grund för val av formulering.

■ **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.

■ **Nyemission genomförd**

En nyemission som tillförde Orexo cirka 245 MSEK, exklusive emissionskostnader på 13,1 MSEK, avslutades i juni. Nyemissionen fulltecknades av befintliga aktieägare och nya investerare, varav nya institutionella investerare stod för 41 procent. Genom nyemissionen ökar antalet aktier och röster i bolaget med 6.438.188 till 29.850.940 och aktiekapitalet med 2.575.275,20 kronor till 11.940.376 kronor.

■ **Kyowa Hakko Kirin förvärvade ProStrakan**

Orexo fick, genom att Kyowa Hakko Kirin förvärvade ProStrakan Group plc., en mycket stark partner för försäljning av Abstral.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

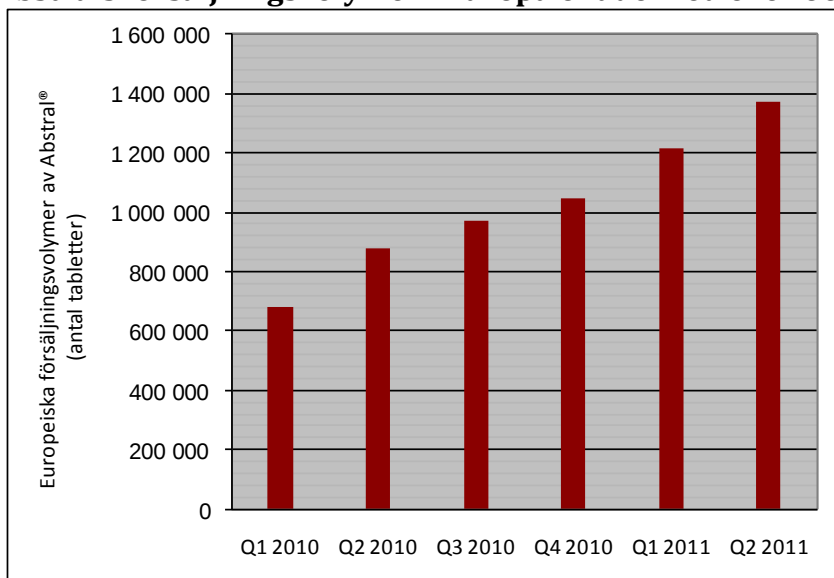
- **Orexo förvärvade genom dotterbolaget Kibion AB, Wagner Analysen Technik GmbH (WAT)**
Förvärvet stärker Kibions verksamhet och skapar betydande möjligheter för framtida tillväxt och därmed en starkare självständig enhet. Köpeskillingen uppgår till 1,4 MEUR och finansieras helt genom banklån. Om väl definierade försäljningsmål uppnås, kommer en tilläggsköpeskillning att utgå. Förvärvet beräknas redan inom 12 månader bidra positivt till Orexos resultat.
- **Sömnmedlet Sublinox (Edluar) godkändes 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.

Lanserade produkter

Intäkterna från produktförsäljning ökade under första halvåret 2011 med 37 procent till 61,8 MSEK (45,1). Royaltyintäkterna från Abstral® ökade under första halvåret med 72 procent till 33,6 MSEK, jämfört med motsvarande period föregående år.

Abstrals försäljningsvolym i Europa ökade med 66 procent mellan första halvåret 2010 och första halvåret 2011. Ökningen förklaras främst av fortsatta framsteg på de flesta europeiska marknaderna och fortsatt ökning av marknadsandelar.

Abstrals försäljningsvolym i Europa ökade med över 66 procent



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

Royaltyintäkterna från Edluar™ uppgick under perioden till 1,3 MSEK.

I USA pågår en andra så kallad paragraf-4 process, där patentskyddet för Edluar utmanas av Mylan Pharmaceuticals Inc. Orexo har lämnat in en stämningsansökan som hävdar patentintrång och avser att försvara patentskyddet för Edluar.

Försäljningen av Diabact® UBT och Heliprobe® System uppgick under perioden till 19,3 (19,7) MSEK. Valutaeffekten på periodens försäljning är -0,5 MSEK.

Under första halvåret 2011 har Diabact registrerats i Mexiko och Heliprobe System i Nigeria, Jordanien samt i Sydkorea. Försäljningseffekter av nya registreringar beräknas ske i fjärde kvartalet 2011.

Totalt ökade ProStrakan AB:s försäljning under första halvåret 2011 med 28 procent. Orexos andel uppgick till 7,6 (5,9) MSEK. Försäljningen av Abstral via ProStrakan AB ökade med 69 procent till 6,1 (3,6) MSEK under samma period.

Samarbetsprojekt

Licensintäkterna från nya och befintliga avtal uppgick under delårsperioden till 18,3 (8,4) MSEK. Dessa utgörs framförallt av intäktsfördel av den engångsansättning som erhållits från Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV (OMJ).

Avseende partnerfinansierade F&U-kostnader rörande samarbetsprojekt – se sid 7.

Egna utvecklingsprogram

Under andra kvartalet erhöles tillstånd från den amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA) att starta nästa kliniska studie med OX219. Resultat från studien förväntas under tredje kvartalet 2011 och kommer då även att ligga till grund för val av formulering. Denna kliniska studie, som genomförs i USA, är nästa steg i utvecklingsprocessen för ett slutgiltigt godkännande. OX219 ska konkurrera på marknaden för behandling av opiatberoende som globalt värderas till ca 1,4 miljarder USD, varav den amerikanska marknaden utgör ca 1 miljarder USD. Marknaden domineras för närvarande av Suboxone (Reckitt Benckiser).

Positiva kliniska data rapporterades i mars för OX51, en ny sublingual formulering av ett befintligt läkemedel för behandling av akuta intensiva smärtepisoder 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 adressera en marknad med uppskattningsvis cirka 130 miljoner smärtepisoder årligen i USA och EU.

I juni rapporterades positiva resultat från den första farmakokinetiska studien i OX27-projektet. Programmet avser en snabbverkande sublingual formulering av ett befintligt läkemedel och är utformat för optimal behandling av episoder av genombrottssmärta som kan drabba cancerpatienter. Nästa kliniska studie initierades i juni och resultat förväntas under andra halvåret 2011.

Perioden i siffror

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2011 apr-jun	3 mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	12 mån 2010 jan-dec
Nettoomsättning	55,2	29,1	96,7	65,5	210,5
Kostnad sålda varor	-6,9	-6,9	-13,3	-13,3	-26,3
Bruttoresultat	48,3	22,2	83,3	52,2	184,2
Försäljningskostnader	-11,4	-8,8	-23,6	-16,2	-35,2
Administrationskostnader	-13,7	-10,5	-25,9	-19,3	-46,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-48,0	-36,3	-95,4	-78,1	-186,9
Övriga intäkter och kostnader	1,2	1,4	1,4	2,7	3,0
Rörelseresultat*	-23,6	-32,0	-60,2	-58,7	-81,7
Finansnetto	-2,4	-3,3	-5,0	-4,2	-7,5
Resultat efter finansiella poster	-26,0	-35,3	-65,2	-62,9	-89,2
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat	-26,0	-35,3	-65,2	-62,9	-89,2

* Inkluderar kostnader för personaloptioner med 1,4 MSEK för perioden januari–juni 2011 (1,8 MSEK januari–juni 2010).

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för januari–juni 2011 uppgick till 96,7 (65,5) MSEK. Ökningen förklaras främst av högre royaltyintäkter från Abstral® samt högre licensintäkter från samarbetsprojekt.

Under perioden april – juni 2011 var nettoomsättningen 55,2 (29,1) MSEK.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	apr–jun 2011	apr–jun 2010	jan–jun 2011	jan–jun 2010	jan–dec 2010
Abstral - royalty	19,6	11,0	33,6	19,5	42,2
Edluar - royalty	0,6	0,0	1,3	0,0	1,3
ProStrakan AB J/V 50 %	4,0	3,0	7,6	5,9	12,3
Diabact® UBT / Heliprobe® System	10,6	9,8	19,3	19,7	39,9
Summa intäkter från lanserade produkter	34,8	23,8	61,8	45,1	95,7
Partner-finansierade F&U kostnader	9,4	3,1	16,6	11,9	33,8
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	10,9	2,1	18,3	8,4	81,1
Övrigt	0,1	0,1	0,0	0,1	-0,1
Totalt	55,2	29,1	96,7	65,5	210,5

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick under januari–juni 2011 till 23,6 (16,2) MSEK och för perioden april–juni 2011 till 11,4 (8,8) MSEK. Ökningen beror främst på ökade kostnader för pågående fas IV-studier för Abstral, marknadsstödjande aktiviteter för Orexos projektportfölj samt ökade försäljningskostnader i dotterbolaget Kibion AB och joint-venture-bolaget ProStrakan AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under januari–juni 2011 uppgick till 25,9 (19,3) MSEK. Ökningen är främst hänförlig till rekrytering av nya ledande befattningshavare, implementeringen av ett långsiktigt incitamentsprogram 2011/2021 samt legala kostnader relaterade till bolagets patentportfölj. För perioden april–juni uppgick administrationskostnaderna till 13,7 (10,5) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under januari–juni 2011 till 95,4 (78,1) MSEK, av vilket 16,6 (11,9) MSEK täcks framförallt av samarbetspartnern Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV (OMJ). Ökningen rör främst aktiviteter kring fas I-studier i de egna programmen. För perioden april–juni 2011 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 48,0 (36,3) MSEK.

Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram

Koncernens kostnader för personaloptionsprogram för perioden januari–juni 2011 uppgick till 1,4 MSEK, exklusive kostnader för implementering, att jämföra med 1,8 MSEK under motsvarande period föregående år. Den sjunkande börskursen under kvartalet har medfört en sänkt avsättning för beräknade sociala avgifter.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader består främst av kursvinster/kursförluster och uppgick under perioden till 1,4 (2,7) MSEK och för perioden april–juni 2011 till 1,2 (1,4) MSEK.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari–juni 2011 uppgick till 3,9 (4,0) MSEK och för perioden april – juni 2011 till 2,0 (2,0) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari–juni 2011 uppgick till -5,0 (-4,2) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 5,9 MSEK avseende konvertibellån.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari–juni 2011 uppgick till -60,2 (-58,7) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2011 till 242,5 (190,9) MSEK. Av nyemissionen erhöles 143 MSEK under perioden. Resterande slutlikvid uppgående till 102 MSEK erhöles i juli månad och har därmed inte påverkat periodens kassaflöde. Av emissionskostnaderna uppgående till cirka 13 MSEK, kommer cirka 11,5 MSEK att utbetalas under tredje kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari–juni 2011 uppgick till -31,2 (11,2) MSEK. Kassaflödet har under perioden påverkats positivt av engångsbetalning från Boehringer Ingelheim uppgående till 56,3 MSEK, vilken intäktsfördes 2010 men inbetalades 2011.

Det egna kapitalet per den 30 juni 2011 uppgick till 634,8 (498,8) MSEK. Soliditeten var 73(65) procent.

Med den genomförda emissionen har bolaget förutsättningar för att driva samtliga projekt i den egna utvecklingsportföljen fram till lansering, även utan ytterligare delmålsersättningar från redan nu utlicensierade forsknings- och utvecklingsprojekt.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari–juni 2011 till 3,6 (2,1) MSEK och för perioden april – juni 2011 till 1,8 (0,8) 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–juni 2011 uppgick till 57,8 (39,9) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -87,8 (-59,5) MSEK. Investeringarna uppgick till 3,6 (2,1) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 30 juni 2011 till 220,0 (161,0) MSEK.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

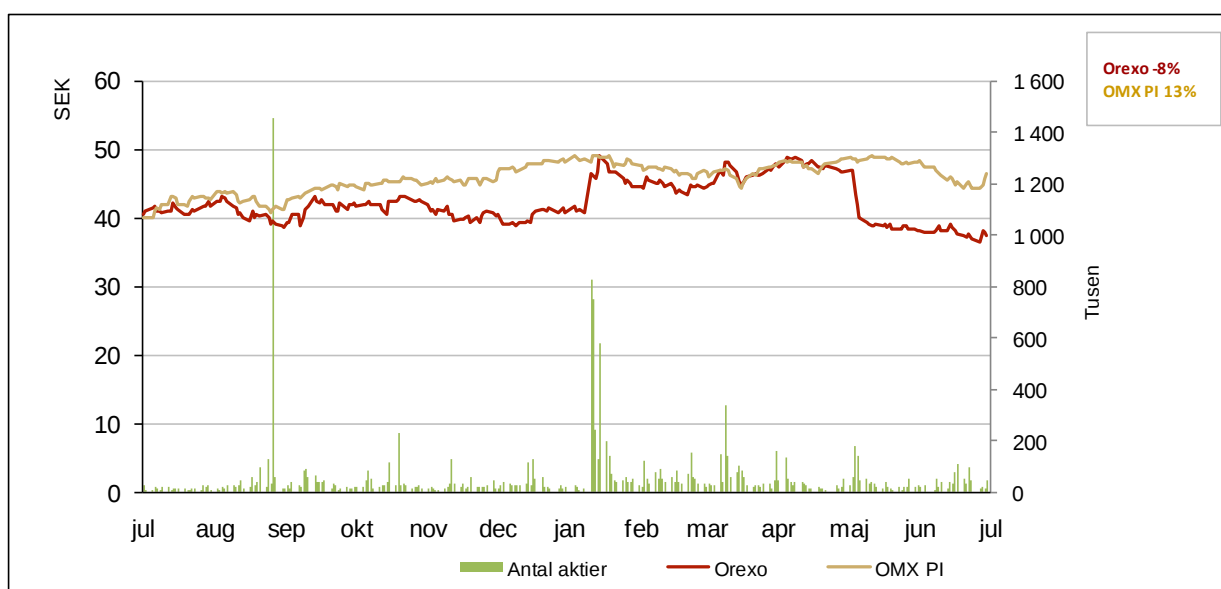
Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2010. Sedan årsredovisningen avgavs har inga väsentliga förändringar inträffat annat än vad som framgår nedan.

Finansiella risker

Den nu genomförda företrädesemissionen har minskat Orexos finansiella risker.

Aktie- och marknadsvärde

Orexos aktie noterades den 30 juni 2011 till 36,40 SEK. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 juni 2011 uppgick till 852 MSEK. Börsvärdet inkluderar inte de aktier som registrerats i juli.



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	Gustaf Vahlne

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari–september 2011	9 november 2011
--------------------------------------	-----------------

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

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anders Lundström, verkställande direktör, tfn 070-667 22 66, e-post: anders.lundstrom@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

Styrelsens försäkran

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

Uppsala den 10 augusti 2011

Orexo AB (publ)

Håkan Åström
Styrelseordförande

Raymond Hill
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand
Styrelseledamot

Bengt Samuelsson
Styrelseledamot

Michael Shalmi
Styrelseledamot

Kjell Strandberg
Styrelseledamot

Anders Lundström
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Orexo AB (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 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 mig 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 10 augusti 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

KSEK	Noter	3 mån 2011 apr-jun	3 mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	12 mån 2010 jan-dec
Nettoomsättning		55 202	29 071	96 663	65 508	210 499
Kostnader för sålda varor	2	-6 884	-6 881	-13 335	-13 281	-26 321
Bruttovinst		48 318	22 190	83 328	52 227	184 178
Försäljningskostnader	2	-11 361	-8 778	-23 596	-16 217	-35 223
Administrationskostnader	2	-13 702	-10 488	-25 935	-19 273	-46 819
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-47 963	-36 330	-95 382	-78 170	-186 914
Övriga rörelseintäkter		1 630	1 876	3 393	3 924	7 746
Övriga rörelsekostnader	2	-509	-487	-1 996	-1 196	-4 741
Rörelseresultat		-23 587	-32 017	-60 188	-58 705	-81 773
Finansiella intäkter		420	42	950	64	1 456
Finansiella kostnader		-2 861	-3 333	-5 942	-4 237	-8 942
Finansiella poster – netto		-2 441	-3 291	-4 992	-4 173	-7 486
Resultat före skatt		-26 028	-35 308	-65 180	-62 878	-89 259
Inkomstskatt		41	-	32	5	13
Periodens resultat		-25 987	-35 308	-65 148	-62 873	-89 246
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		-25 987	-35 308	-65 148	-62 873	-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		-1,02	-1,51	-2,66	-2,69	-3,81
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,06	-1,51	-2,66	-2,69	-3,81

Koncernens rapport över totalresultatet

KSEK	3 mån 2011 apr-jun	3 mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	12 mån 2010 jan-dec
Periodens resultat	-25 987	-35 308	-65 148	-62 873	-89 246
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	-136	4 333	-1 794	1,774	-3 524
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-136	4 333	-1 794	1,774	-3 524
Summa totalresultat för perioden	-26 123	-30 975	-66 942	-61 099	-92 770
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-26 123	-30 975	-66 942	-61 099	-92 770

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare ¹⁾

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Valutaom- räknings- 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	-	-	-62 873	1 774	-61 099	-61 099
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	1 230	-	-	1 230	1 230
Konvertibla skuldebrev – egetkapitaldel	-	10 005	-	-	10 005	10 005
Utgående balans per 30 juni 2010	9 360	1 105 688	-612 780	-3 741	498 797	498 797
Ingående balans per 1 januari 2011	9 361	1 106 798	-639 153	-8 769	468 237	468 237
Summa totalresultat för perioden	-	-	-65 148	-1 794	-66 942	-66 942
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring		1 781	-	-	1 781	1 781
Nyemissioner	2 579*	229 176	-	-	231 755	231 755
Utgående balans per 30 juni 2011	11 940	1 337 755	-704 301	-10 563	634 831	634 831

1) Ägande utan bestämmande inflytande saknas.

* Detta är en pågående nyemission och dessa aktier var den 30 juni 2011 ännu ej registrerade.

Koncernens balansräkning

KSEK		2011	2010	2010
	Noter	30 jun	30 jun	31 dec
TILLGÅNGAR				
Tecknad ej inbetald nyemission		102 042	-	-
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		41 661	44 296	41 666
Goodwill		17 681	17 682	17 679
Förvärvad forskning och utveckling		386 611	428 690	388 487
Övriga immateriella anläggningstillgångar		931	1 680	1 251
Summa anläggningstillgångar		446 884	492 348	449 083
Omsättningstillgångar				
Varulager		11 865	7 527	7 965
Kundfordringar och andra fordringar		66 807	74 777	119 845
Likvida medel		242 497	190 853	135 798
Summa omsättningstillgångar		321 169	273 157	236 608
Summa tillgångar		870 095	765 505	712 691
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3			
Aktiekapital		11 940	9 360	9 361
Övrigt tillskjutet kapital		1 337 755	1 105 688	1 106 798
Ansamlad förlust		-704 301	-612 780	-639 153
Valutaomräkningsdifferens		-10 563	-3 471	-8 769
Summa eget kapital		634 831	498 797	468 237
Långfristiga skulder				
Avsättningar		605	12 086	1 112
Långfristiga skulder, räntebärande		93 930	88 599	94 421
Uppskjuten skatteskuld		8 586	9 917	8 911
Summa långfristiga skulder		103 121	110 602	104 444
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande*		123 251	146 627	130 531
Kortfristiga skulder, räntebärande		8 892	9 479	9 479
Summa skulder		235 264	266 708	244 454
Summa eget kapital och skulder		870 095	765 505	712 691

* Inkluderar förskottsbetalningen från OX-CLI-samarbetet uppgående till 49,7 MSEK.

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Noter	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-23 587	-32 017	-60 188	-58 705	-81 773
Erhållen ränta		420	42	950	64	550
Betald ränta		-2 230	-2 930	-4 623	-3 128	-8 942
Övriga finansiella kostnader		-	-403	-	-1 109	906
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	1 299	-898	3 942	2 734	39 825
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-24 098	-36 206	-59 919	-60 144	-49 434
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-10 076	-7 961	56 599	-3 701	-67 453
Andra kortfristiga fordringar		-2 553	-17 782	-3 562	-10 409	8 275
Varulager		544	1 254	-3 900	913	475
Kortfristiga skulder		-13 733	87 919	-19 108	83 475	65 751
Avsättningar		-538	-101	-507	972	299
Långfristiga avsättningar		2 960	583	-816	126	-880
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-47 494	27 706	-31 213	11 232	-42 967
Investeringsverksamheten						
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 757	-785	-3 630	-2 116	-3 438
Kassaflöde efter investeringar		-49 251	26 921	-34 843	9 116	-46 405
Förändring i finansiering						
Nyemission		142 760	-	142 767	-	44
Emissionsutgifter		-1 464	-	-1 464	-	-
Likvid vid emission av konvertibla skuldebrev		-	111 150	-	111 150	111 150
Amortering av lån		-	-	-	-16 000	-16 000
Kassaflöde efter finansiering		92 045	138 071	106 460	104 266	48 789
Årets kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		150 320	50 432	135 798	87 414	87 414
Kursdifferenser i likvida medel		132	2 350	239	-827	-405
Förändring likvida medel		92 045	138 071	106 460	104 266	48 789
Likvida medel vid periodens utgång		242 497	190 853	242 497	190 853	135 798

Nyckeltal

	3 mån 2011 apr-jun	3mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	12 mån 2010 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-42	-1	-62	-90	-39
Vinstmarginal, %	-47	-1	-67	-96	-42
Avkastning på totalt kapital, %	-3	-5	-8	-9	-12
Avkastning på eget kapital, %	-5	-7	-14	-12	-18
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-4	-5	-10	-10	-14
Skuldsättningsgrad, %	16	20	16	20	22
Soliditet, %	73	65	73	65	66
Balanslikviditet, %	320	175	320	175	188
Kassalikviditet, %	311	170	311	170	183
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	25 553 315	23 401 252	24 478 658	23 401 252	23 402 502
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	28 105 702	25 931 333	27 037 577	25 058 878	25 500 884
Antal aktier, efter full utspädning	33 666 834	26 707 433	33 666 834	26 707 433	26 609 081
Antal aktier, före utspädning	29 850 940	23 401 252	29 850 940	23 401 252	23 403 752
Antal aktier, efter utspädning	32 392 148	25 939 748	32 392 148	25 939 748	25 943 070
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,02	-1,51	-2,66	-2,69	-3,81
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,02	-1,51	-2,66	-2,69	-3,81
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	21,27	21,31	21,27	21,31	20,01
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	19,60	19,12	19,60	19,12	18,05
Antal anställda vid periodens slut	107	100	107	100	105
Medeltal antal anställda	105	99	105	102	105
Eget kapital, KSEK	634 831	498 797	634 831	498 797	468 237
Sysselsatt kapital, KSEK	737 653	596 875	737 653	596 875	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 apr-jun	3 mån 2010 apr-jun	6 mån 2011 jan-jun	6 mån 2010 jan-jun	12 mån 2010 jan-dec
	Noter					
Nettoomsättning		35 259	15 199	57 815	39 871	112 951
Kostnad sålda varor		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		35 259	15 199	57 815	39 871	112 951
Försäljningskostnader		-5 080	-3 767	-11 597	-7 614	-16 533
Administrationskostnader		-20 349	-12 605	-39 035	-20 901	-61 605
Forsknings- och utvecklingskostnader		-45 678	-32 135	-89 456	-69 166	-147 046
Övriga rörelseintäkter		788	1 345	1 686	2 326	4 136
Övriga rörelsekostnader		-203	-263	-517	-550	-1 347
Rörelseresultat		-35 263	-32 226	-81 104	-56 034	-109 444
Resultat från finansiella Investeringar						
Ränteintäkter		161	23	467	32	506
Räntekostnader		-3 415	-2 983	-7 105	-3 180	-9 399
Övriga finansiella kostnader		-	-	-	-295	-295
Resultat efter finansiella poster		-38 517	-35 186	-87 742	-59 477	-118 632
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-38 517	-35 186	-87 742	-59 477	-118 632

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Noter	2011 30-jun	2010 30-jun	2010 31-dec
TILLGÅNGAR				
Tecknad ej inbetald nyemission		102 042	-	-
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		41 594	44 102	41 566
Immateriella anläggningstillgångar		145	291	218
Aktier i dotterbolag/joint ventures		604 763	606 414	604 763
Summa anläggningstillgångar		646 502	650 807	646 547
Omsättningstillgångar				
Varulager		4 248	1 755	2 529
Kundfordringar och andra fordringar		108 104	141 355	133 986
Kassa och bank		219 777	160 989	101 400
Summa omsättningstillgångar		332 129	304 099	237 915
Summa tillgångar		1 080 673	954 906	884 462
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
	5			
Bundet kapital		302 691	300 111	300 112
Fritt eget kapital		383 628	298 621	240 414
Summa eget kapital		686 319	598 732	540 526
Långfristiga skulder				
Avsättningar		627	971	1 135
Lån		93 930	88 599	94 421
Summa långfristiga skulder		94 557	89 570	95 556
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		290 905	257 125	238 901
Kortfristiga skulder, räntebärande		8 892	9 479	9 479
Summa kortfristiga skulder		299 797	266 604	248 380
Summa skulder		394 354	356 174	343 936
Summa eget kapital och skulder		1 080 673	954 906	884 462
Ställda säkerheter		44 000	44 000	44 000
Ansvarsförbindelser		1 000	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.

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 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	10 471	8 563	19 252	17 174	35 306
Övriga externa kostnader	38 842	22 838	80 723	50 113	114 821
Personalkostnader	29 123	29 559	56 342	56 895	116 126
Avskrivningar och nedskrivningar	1 983	2 006	3 928	3 956	33 764
SUMMA	80 419	62 966	160 245	128 138	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 jun 2011 till 29 850 940, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Nyemissionen blev registrerad hos Bolagsverket den 7 juli 2011.

Antalet utestående aktier har ökat genom nyemission, se tabell nedan. Dessa aktier är per den 30 juni 2011 ej registrerade hos Euroclear.

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 juni 2011	29 850 940

Optioner

Per 30 juni 2011 fanns totalt 2 911 398 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 744 052 aktier i Orexo och utbyte av 167 346 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 Pyrinox AB.

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

Optionsvillkor såsom antal aktier som varje option ger rätt att nyteckna liksom lösenpris ska omräknas med anledning av den i juni 2011 genomförda företrädesemissionen.

Optioner till anställda	Ingående 1/1 2011	Förändring	Utgående 30/6 2011
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	719 566		719 566
Förverkade		- 140 075	-140 075
Utnyttjade		-9 000	-9 000
Tilldelade		745 000	745 000
Summa			1 315 491
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	60 920	14 641	75 561
Summa			75 561
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
Summa			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
Summa			1 265 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000
Summa			78 000
Summa beslutade optioner	1 338 486	1 405 566	2 744 052
Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	117 582		117 582
Förverkade		-3 267	-3 267
Utnyttjade		-4 642	-4 642
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	61 873	-4 200	57 673
Summa optioner från Biolipox	179 455	-12 109	167 346
Summa utestående optioner	1 517 941	1 393 457	2 911 398

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

Under perioden januari–juni 2011 har totalt 9 000 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats, 8 250 av dessa har utnyttjats under perioden april-juni. Under perioden januari–juni 2011 har totalt 4 642 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 4 642 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB, 2 752 av dessa har utnyttjats under perioden april-juni. Utnyttjandet medför inte att Orexo utger fler aktier.

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

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.

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 tilldelades 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 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1 983	2 006	3 928	3 956	33 764
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	47	164	1 433	1 846	3 309
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-731	-3 068	-1 419	-3 068	2 752
Summa	1 299	-898	3 942	2 734	39 825

5. Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital

KSEK	2011 apr-jun	2010 apr-jun	2011 jan-jun	2010 jan-jun	2010 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	491 703	623 455	540 526	647 140	647 140
Periodens resultat	-38 517	-35 186	-87 742	-59 477	-118 632
Teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner	150	-	157	-	44
Personaloptioner, värde på anställdas Tjänstgöring	1 386	458	1 781	1 064	1 969
Konvertibla skuldebrev – eget kapitaldel	0	10 005	0	10 005	10 005
Nyemission	231 597	-	231 597	-	-
Belopp vid periodens utgång	686 319	598 732	686 319	598 732	540 526

6. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Under 2010 lades Inflazyme projektet ned, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse uppgående till 44,3 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.

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

Förvärvet påverkar ej Orexos finansiella ställning i materiell grad varför ingen tilläggsupplysning lämnas i denna delårsrapport.

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 10 augusti 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.