

Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2011.

STARK INTÄKTSTILLVÄXT OCH KASSAFLÖDE. ALLA KLINISKA STUDIER FÖR OX219 AVSLUTADE FÖRE UTSATT TID.

Under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 166,5 (96,7) MSEK.
- Royaltyintäkter från Abstral-försäljningen ökade med 66 procent till 55,8 (33,6) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till 172,4 (-31,2) MSEK.
- Resultat efter skatt -32,8 (-65,2) MSEK.
- EBITDA uppgick till -24,7 (-56,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -1,10 (-2,66) SEK.
- Likvida medel uppgick till 426,1 (242,5) MSEK.
- Orexo förvärvade samtliga USA-rättigheter för Abstral och erhåller 610 MSEK, varav MSEK 248 betalades i juni 2012.
- Positiva resultat från registreringsgrundande studier i OX219-projektet.
- Kallelse till extra bolagsstämma den 13 juli 2012.

Telefonkonferens

VD Anders Lundström och finanschef Carl-Johan Blomberg presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 10.00 idag. Presentationen finns tillgänglig via länk och på hemsidan.

Internet: <http://livecast.wehay.com/stockontv/120712/orexo/>

Telefon: +44 (0) 20 3003 2666 - Standard International Access; 020 089 6377 – Stockholm (avgiftsfritt); 0808 109 0700 - Storbritannien (avgiftsfritt); 1 866 966 5335 - USA (avgiftsfritt)

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

VD-kommentar

Vi har haft ett framgångsrikt andra kvartal och utvecklingen är helt i linje med den inriktning som presenterades vid vår kapitalmarknadsdag den 3 maj i år, där vi meddelade att vi vill utveckla våra produkter och i egen regi kommersialisera dem i USA.

Huvudnyheterna under kvartalet var dels de positiva resultaten i registreringsstudier för OX219 och dels det nya Abstral®-avtalet med ProStrakan.

Våra två pivotala studier för OX219 genomfördes snabbare än planerat och vi är mycket glada över resultaten. Detta ger oss en möjlighet att vara först med att lansera en omformulerad produkt mot opiatberoende på den amerikanska marknaden, idag värd över 1,3 miljarder USD, med en tillväxt på 18 procent 2011 jämfört med 2010.

Det nya avtalet med ProStrakan ger oss rättigheterna för Abstral på den amerikanska marknaden och genererar fasta royalty- och andra ersättningar om totalt 55 MGBP (cirka 610 MSEK) för produktens rättigheter i EU samt dessutom framtida royalty-intäkter från både EU och andra marknader. Dessa betalningar ökar vår finansiella stabilitet, flexibilitet och kommer under 2012 att generera ett starkt kassaflöde.

Vår stärkta finansiella position gör det möjligt för oss att föreslå ett aktieåterköpsprogram, för beslut på den extra bolagsstämman den 13 juli.

USA-rättigheterna för Abstral ger oss, tillsammans med de positiva studieresultaten för OX219 och en förbättrad finansiell ställning, förutsättningar för att söka efter en kommersiell partner i USA för att till fullo utnyttja potentialen i både Abstral och senare även OX219 på denna marknad.

Anders Lundström
Verkställande direktör

Väsentliga händelser under perioden

- **Stora framsteg i OX219-projektet**

De två registreringsgrundande studierna för OX219, en produkt för behandling av opiatberoende, slutfördes under andra kvartalet. Alla pivotala kliniska resultat har nu generats och är analyserade. Den första genomförda studien var en dosproportionalitetsstudie, som visade förväntad biotillgänglighet av buprenorfin och naloxon med ökande doser av OX219. Den andra var en jämförande biotillgänglighetsstudie mot den marknadsledande produkten Suboxone®. Studieresultaten visade lika biotillgänglighet för de två aktiva substanserna i respektive produkt och är helt i linje med formella regulatoriska krav. Studien visade också att försökspersonerna föredrog OX219 av tre skäl: tablettens upplösningstid, smak samt försökspersonernas ”munkänsla”. Programmet fortlöper mot målet att lämna in en registreringsansökan under första kvartalet 2013. Produkten beräknas ha en årlig försäljningspotential på upp till 500 MUSD.

- **Orexo förvärvar USA-rättigheterna för Abstral**

Orexo och ProStrakan Group plc omförhandlade villkoren för det kommersiella samarbetet rörande Abstral på olika marknader globalt. Avtalet innebär att ProStrakan återlämnar Abstrals USA-rättigheter till Orexo, förvärvar Orexos del i det nordiska JV-bolaget och flera ändringar i royalty-avtalet avseende Europa och övriga marknader. Orexo erhåller cirka 610 MSEK i fasta nettobetalningar, vilket stärker Orexos finansiella ställning och möjliggör etableringen av kommersiell infrastruktur i USA. Avtalet avseende USA gäller från och med 1 januari 2013 och i EU från och med den 1 juni 2012 (se vidare sidan 4).

- **Abstral® - försäljningsutveckling i EU**

Under perioden januari-maj ökade försäljningen av Abstral i Europa med cirka 47 procent, jämfört med samma period föregående år. Den ackumulerade försäljningen, sedan Abstral lanserades i EU, nådde under andra kvartalet 65 MEUR, vilket genererade en delmålsbetalning på 3,3 MEUR från ProStrakan.

- **Förslag på återköpsprogram av egna aktier**

Orexos styrelse har föreslagit ett aktieåterköpsprogram för beslut vid en extra bolagsstämma den 13 juli 2012. Förslaget innebär att bolagsstämman beslutar bemyndiga styrelsen att kunna återköpa upp till maximalt tio procent av utestående aktier.

- **Edluar godkänd för registrering i Europa**

Den 18 juni meddelade Orexo att Edluar, den sublinguala tabletten för behandling av tillfälliga sömnbesvär, godkänts i Europa. Edluar bygger, precis som Abstral, på Orexos patenterade sublinguala formuleringsteknologi, som kännetecknas av snabbare effekttillslag och sönderfall samt mer tillförlitligt upptag. Produkten är utlicensierad till Meda och är sedan tidigare godkänd i USA. Godkännandet är inte förknippat med några ytterligare delbetalningar, men Orexo har rätt till tvåsiffrig royalty på den europeiska försäljningen samt liknande royaltynivå vid expansion på nya marknader.

Verksamheten

Lanserade produkter

De totala intäkterna från Orexos lanserade produkter ökade under perioden januari-juni 2012 med 87 procent, till 115,7 (61,8) MSEK.

Nytt avtal med ProStrakan rörande Abstral® i EU, USA och övriga världen

Orexo och ProStrakan Group plc ("ProStrakan") träffade den 1 juni en överenskommelse som innebär att Orexo förvärvar samtliga rättigheter för Abstral i USA samt omstrukturerar royalty-villkoren för EU och övriga världen ("ROW"), exklusive Japan.

Orexo erhåller 55 MGBP (cirka 610 MSEK) i fasta nettoersättningar samt framtida royalty- och delmålsersättningar för marknaderna utanför USA. Avtalet för EU och ROW trädde i kraft den 1 juni 2012, medan det för USA den 1 januari 2013, vilket sammanfaller med tidpunkten då Orexo planerar att lansera Abstral i USA.

De finansiella villkoren är i sammandrag:

- Fast nettoersättning om totalt 53,7 MGBP att utbetalas under de kommande 24 månaderna (2012 21,2 MGBP, 2013 20,0 MGBP samt 2014 12,5 MGBP). Ersättningen kommer att redovisas i lika delar per månad för den 12-månaders period som följer efter det att de erhållits.
- 1,3 MGBP som ersättning för Orexos 50-procentiga andel i det nordiska JV-bolaget, ProStrakan AB.
- 15 procents royalty på årlig försäljning överstigande 42,5 MEUR samt 20 procents royalty på årlig försäljning överstigande 60 MEUR (EU).
- Delmålsbetalningar på upp till 10 MGBP när vissa årliga försäljningsvolymerna uppnåtts (EU).
- I ROW, erhåller Orexo 15 procents royalty på nettoförsäljningen som ökar till 20 procent då försäljningen överstiger 12,5 MEUR per år. Därutöver behåller Orexo alla nuvarande rättigheter till delmålsersättningar rörande utveckling och försäljning.
- I USA förvärvar Orexo, förutom alla rättigheter till Abstral, royalty i enlighet med nuvarande nivå fram till och med den 31 december 2012.

Royaltyintäkterna från Abstral ökade under januari-maj 2012 med 37 procent till 36,1 (26,3) MSEK. Orexo räknar inte med att få royalty avseende Europa under resterande månader 2012, förutom den fasta royaltyn, enligt det nya avtalet med ProStrakan.

På den amerikanska marknaden konkurrerar Abstral nu på samma villkor som samtliga snabbverkande fentanylprodukter, men ännu har ingen signifikant förändring i försäljningen noterats. ProStrakan fortsätter att marknadsföra Abstral fram till årsskiftet, då Orexo förvärvar rättigheterna för produkten. Under 2012 utvecklar Orexo en kommersiell plan för planerad lansering av Abstral i USA i januari 2013.

Royaltyintäkterna från Edluar™ uppgick under perioden till 2,4 (1,3) MSEK.

Försäljningen för Kibion var under perioden 20,2 MSEK (19,3). Mellanöstern och Europa är fortsatt de starkaste regionerna för Kibion. Samtidigt ser vi en försäljningsökning i Asien. Integreringen av WAT fortskrider enligt plan och kombinationen IRIS® och Diabact®UBT förväntas medföra synergier på försäljningssidan. Totala försäljningen för 2012 uppskattas till 60 MSEK.

Orexos nordiska joint venture-bolag ProStrakan AB, vilket avyttrades per den 31 maj, ökade under perioden sin totala försäljning under januari-maj med 5 procent. Orexos redovisade andel uppgick till 8,0 (7,6) MSEK. Försäljningen av Abstral® via ProStrakan AB ökade med 50 procent till 7,2 (4,8) MSEK under samma period.

Samarbetsprojekt

Licensintäkterna från nya och befintliga avtal uppgick under delårsperioden till 36,7 (18,3) MSEK. Dessa utgörs av nu i sin helhet intäktsfördel av den engångsansättning som under 2010 erhöles från den tidigare samarbetspartnern Janssen Pharmaceuticals, Inc., tidigare Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("Janssen").

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

Egna utvecklingsprogram

OX219

Projektets mål är att utveckla en förbättrad produkt, baserad på Orexos egenutvecklade sublinguala formuleringsteknologi, för att behandla opiatberoende. De två registreringsgrundande studierna för OX219 slutfördes under andra kvartalet. Den ena studien var en dosproportionalitetsstudie som var utformad för att dokumentera biotillgängligheten av buprenorfin och naloxon med ökande doser av OX219. Studieresultaten är helt i linje med FDAs krav och jämförbara med resultat från studier med andra buprenorfin-produkter. Den andra var en jämförande biotillgänglighetsstudie, där de två aktiva substanserna i OX219 jämfördes med den marknadsledande produkten Suboxone®. Resultaten visade lika biotillgänglighet för respektive produkt. Alla pivotala kliniska data är nu framtagna enligt diskussioner med den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA. Övriga delar av programmet, med inlämning av registreringsansökan under första kvartalet 2013, fortlöper som planerat. Orexo kommer under det tredje kvartalet 2012 att ha ett "pre-NDA"-möte (New Drug Application) med FDA för att diskutera den planerade ansökan om godkännande för lansering i USA. Den amerikanska marknaden för produkter för behandling av opiatberoende, uppgår idag till 1,3 miljarder USD och förväntas fortsatt att öka de närmaste åren, då endast cirka hälften av patienterna idag är behandlade.

OX51

OX51 är en egenutvecklad sublingual formulering av alfentanil, den första orala alfentanil-produkten för behandling av akuta intensiva smärtepisoder i samband med diagnostiska och terapeutiska ingrepp. Under första halvåret har en klinisk studie genomförts, där resultaten konfirmerar den slutliga formuleringen för den kommande fas II-studien i prostatabiopsier. Studien beräknas att genomföras under andra halvåret 2012. Årligen beräknas 130 miljoner smärtsamma ingrepp utföras i USA och EU.

OX27

Projektets mål är att utveckla en produkt för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Kliniska studier bekräftar att OX27 kan doseras mer flexibelt än fentanylbaserade produkter, vilket medför ökad möjlighet till skräddarsydd smärtlindring. OX27 baseras på egenutvecklad sublingual formulering av befintlig läkemedelssubstans.

Perioden i siffror

Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2012 apr-juni	3 mån 2011 apr-juni	6 mån 2012 jan-juni	6 mån 2011 jan-juni	12 mån 2011 jan-dec
Nettoomsättning	82,9	55,2	166,5	96,7	199,6
Kostnad sålda varor	-6,8	-6,9	-13,7	-13,3	-29,0
Bruttoresultat	76,1	48,3	152,8	83,3	170,6
Försäljningskostnader	-13,4	-11,4	-26,4	-23,6	-50,1
Administrationskostnader	-23,4	-13,7	-37,0	-25,9	-49,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-53,9	-48,0	-110,1	-95,4	-194,4
Övriga intäkter och kostnader**	0,2	1,2	-7,7	1,4	-268,0
Rörelseresultat	-14,4	-23,6	-28,4	-60,2	-391,5
Finansnetto	-2,2	-2,4	-4,4	-5,0	-7,9
Resultat efter finansiella poster	-16,6	-26,0	-32,8	-65,2	-399,4
Skatt	-	0,0	-	0,0	7,4
Periodens resultat	-16,6	-26,0	-32,8	-65,2	-392,0
EBDITA	-12,6	-21,6	-24,7	-56,3	-112,4

** Inkluderar för helåret 2011 nedskrivning av tidigare förvärvad teknologi med 271,2 MSEK.

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för januari-juni 2012 uppgick till 166,5 (96,7) MSEK. Ökningen i jämförelse med samma period föregående år beror främst på ökade royaltyintäkter och engångsersättning för Abstral®. Den tidigare skuldförda delen av engångsersättningen från Janssen har under perioden intäktsförts i sin helhet, i och med avslutandet av CLI-projektet.

Under perioden april-juni 2012 var nettoomsättningen 82,9 (55,2) MSEK.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	apr-jun 2012	apr-jun 2011	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-dec 2011
Abstral-royalty – tidigare avtal*	16,7	19,6	36,1	33,6	70,5
Abstral-royalty – nytt avtal	19,7	-	19,7	-	-
Engångsersättning Abstral	29,3	-	29,3	-	-
Edluar™-royalty	1,2	0,6	2,4	1,3	2,4
ProStrakan AB J/V 50 %	3,3	4,0	8,0	7,6	15,6
Kibion (inclusive WAT)	9,7	10,6	20,2	19,3	43,9
Summa intäkter från lanserade produkter	79,9	34,8	115,7	61,8	132,4
Partnerfinansierade F&U-kostnader	1,8	9,4	13,4	16,6	35,1
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	-	10,9	36,7	18,3	33,0
Övrigt	1,2	0,1	0,7	0,0	-0,9
Totalt	82,9	55,2	166,5	96,7	199,6

*Till och med den 31 maj 2012.

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–juni 2012 till 26,4 (23,6) MSEK och för perioden april–juni 2012 till 13,4 (11,4). I kostnaderna ingår främst marknadsstödande aktiviteter för Orexos projektportfölj, försäljningskostnader i dotterbolaget Kibion AB samt i det tidigare joint venture-bolaget ProStrakan AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under perioden januari–juni 2012 uppgick till 37,0 (25,9) MSEK. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till legala kostnader relaterade till bolagets patentprocesser avseende Edluar i USA. Omförhandlingen av Abstral-avtalet och omklassificeringen av kostnader i dotterbolaget Kibion är också en del av de ökade kostnaderna. Ökningen av legala kostnader hänförs framförallt till perioden april–juni. För perioden april–juni uppgick administrationskostnaderna till 23,4 (13,7) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–juni 2012 till 110,1 (95,4) MSEK, av vilket 13,4 (16,6) MSEK täckts av samarbetspartners, i huvudsak av den tidigare samarbetspartnern Janssen. Kostnadsökningen i jämförelse med föregående år kan i huvudsak relateras till aktiviteter kring kliniska studier i främst OX219-programmet, som fortskrider enligt plan. För perioden april–juni 2012 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 53,9 (48,0) MSEK.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari–juni 2012 till -7,7 (1,4) MSEK och under perioden april–juni 2012 till 0,2 (1,2). I övriga kostnader ingår kostnader hänförliga till den nu genomförda personalneddragningen uppgående till 8,8 MSEK. I övrigt består övriga intäkter och kostnader främst av kursvinster/kursförluster.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari - juni uppgick till 3,7 (3,9) MSEK och för perioden april–juni 2012 till 1,8 (2,0) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari - juni uppgick till -4,4 (-5,0) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 6,0 MSEK avseende konvertibellån.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari - juni uppgick till -28,4 (-60,2) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2012 till 426,1 (242,5) MSEK samt räntebärande skulder till 116,0 (102,8) MSEK. Häri ingår ett konvertibellån uppgående till 111 MSEK, med en konverteringskurs på 47,50 SEK och förfallodag den 31 mars 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari - juni 2012 uppgick till 172,4 (-31,2) MSEK. Under perioden april-juni erhöles engångsbetalning relaterad till Abstral uppgående till 3,3 MEUR samt betalning i enlighet med det nya avtalet rörande Abstral med ProStrakan uppgående till 22,5 MGBP.

Det egna kapitalet per den 30 juni 2012 uppgick till 284,2 (634,8) MSEK. Soliditeten var 41 (73) procent. Den ännu ej intäktsförda, men redan erhållna, royalty-ersättningen i enlighet Abstral-avtalet har påverkat soliditeten negativt med cirka 19 procentenheter.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari - juni till 3,3 (3,6) MSEK och under perioden april-juni 2012 till 2,2 (1,8).

Säsongsvariationer

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

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari – juni 2012 uppgick till 128,0 (57,8) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -80,7 (-87,7) MSEK. Investeringarna uppgick till 3,3 (3,6) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 30 juni 2012 till 415,8 (219,8) MSEK.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2011. Den finansiella risken har minskat genom överenskommelsen med ProStrakan rörande Abstral. Sedan årsredovisningen avgavs har inga övriga väsentliga förändringar inträffat.

Kommande rapporttillfällen

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 samt på Orexos webbplats.

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 12 juli 2012

Orexo AB (publ)

Martin Nicklasson
Styrelseordförande

Raymond Hill
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand
Styrelseledamot

Scott Myers
Styrelseledamot

Kristina Schauman
Styrelseledamot

Michael Shalmi
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 2012. 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 12 juli 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2012 apr-juni	3 mån 2011 apr-juni	6 mån 2012 jan-juni	6 mån 2011 jan-juni	12 mån 2011 jan-dec
Nettoomsättning		82,9	55,2	166,5	96,7	199,6
Kostnader för sålda varor	2	-6,8	-6,9	-13,7	-13,3	-29,0
Bruttovinst		76,1	48,3	152,8	83,3	170,6
Försäljningskostnader	2	-13,4	-11,4	-26,4	-23,6	-50,1
Administrationskostnader	2	-23,4	-13,7	-37,0	-25,9	-49,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-53,9	-48,0	-110,1	-95,4	-194,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	0,2	1,2	-7,7	1,4	-268,0
Rörelseresultat		-14,4	-23,6	-28,4	-60,2	-391,5
Finansiella poster – netto		-2,2	-2,4	-4,4	-5,0	-7,9
Resultat före skatt		-16,6	-26,0	-32,8	-65,2	-399,4
Skatt		-	0,0	-	0,0	7,4
Periodens resultat¹⁾		-16,6	-26,0	-32,8	-65,2	-392,0

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	3 mån 2012 apr-juni	3 mån 2011 apr-juni	6 mån 2012 jan-juni	6 mån 2011 jan-juni	12 mån 2011 jan-dec
Periodens resultat	-16,6	-26,0	-32,8	-65,2	-392,0
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkring	3,0	-	3,0	-	-
Valutakursdifferenser	0,2	-0,1	0,2	-1,8	-0,7
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	3,2	-0,1	3,2	-1,8	-0,7
Summa totalresultat för perioden¹⁾	-13,4	-26,1	-29,6	-67,0	-392,7
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,56	-1,02	-1,10	-2,66	-14,43
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,56	-1,02	-1,10	-2,66	-14,43

¹⁾ Allt eget kapital och resultat för respektive period är hänförlig till moderföretagets aktieägare. Det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

Koncernens balansräkning

MSEK	Noter	2012 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
TILLGÅNGAR				
Tecknad ej inbetald nyemission		-	102,0	-
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		37,7	41,7	39,2
Goodwill		26,1	17,7	33,5
Förvärvat forskning och utveckling		116,8	386,6	116,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar		2,1	0,9	0,8
Finansiella anläggningstillgångar		4,1	-	-
Summa anläggningstillgångar		186,8	446,9	190,1
Omsättningstillgångar				
Varulager		25,7	11,9	26,7
Kundfordringar och andra fordringar		49,7	66,8	82,4
Likvida medel		426,1	242,5	246,9
Summa omsättningstillgångar		501,5	321,2	356,0
Summa tillgångar		688,3	870,1	546,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3			
Summa eget kapital		284,2	634,8	311,1
Långfristiga skulder				
Avsättningar		1,2	0,6	0,6
Långfristiga skulder, ej räntebärande		4,2	-	4,2
Långfristiga skulder, räntebärande		104,8	93,9	110,3
Uppskjuten skatteskuld		2,9	8,6	1,8
Summa långfristiga skulder		113,1	103,1	116,9
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		279,8	123,3	107,5
Kortfristiga skulder, räntebärande		11,2	8,9	10,6
Summa kortfristiga skulder		291,0	132,2	118,1
Summa skulder		404,1	235,3	235,0
Summa eget kapital och skulder		688,3	870,1	546,1

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2012 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
Ingående eget kapital	311,1	468,2	468,2
Summa totalresultat för perioden	-29,6	-66,9	-392,7
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	2,7	1,8	4,1
Nyemissioner	0,0	231,7	231,5
Utgående eget kapital	284,2	634,8	311,1

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Rörelseresultat		-14,4	-23,6	-28,4	-60,2	-391,5
Finansiella intäkter och kostnader		-1,5	-1,8	-2,9	-3,6	-5,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	3,0	1,3	5,8	3,9	279,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-12,9	-24,1	-25,5	-59,9	-117,2
Förändring av rörelsekapital		218,2	-23,4	197,9	28,7	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		205,3	-47,5	172,4	-31,2	-117,2
Förvärv av maskiner och inventarier		-2,2	-1,8	-3,3	-3,6	-4,7
Förvärv av dotterföretag		-	-	-	-	-10,3
Försäljning JV		12,1	-	12,1	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		9,9	-1,8	8,8	-3,6	-15,0
Nyemission		0,0	141,3	0,0	141,3	232,0
Förändring av lån		-1,1	-	-1,1	-	11,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1,1	141,3	-1,1	141,3	243,7
Årets kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		212,4	150,3	246,9	135,8	135,8
Kursdifferenser i likvida medel		-0,4	0,1	-0,8	0,2	-0,4
Förändring likvida medel		214,1	92,1	180,1	106,5	111,5
Likvida medel vid periodens utgång		426,1	242,5	426,1	242,5	246,9

Nyckeltal

	3 mån 2012 apr-jun	3 mån 2011 apr-jun	6 mån 2012 jan-jun	6 mån 2011 jan-jun	12 mån 2011 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-17	-42	-17	-62	-196
Vinstmarginal, %	-20	-47	-20	-67	-200
Avkastning på totalt kapital, %	-2	-3	-5	-8	-53
Avkastning på eget kapital, %	-6	-5	-11	-14	-78
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-3	-4	-6	-10	-63
Skuldsättningsgrad, %	41	16	41	16	39
Soliditet, %	41	73	41	73	57
Balanslikviditet, %	172	320	172	320	301
Kassalikviditet, %	164	311	164	311	279
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	29 888 494	25 553 315	29 876 994	24 478 658	27 167 225
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	32 408 516	28 105 702	32 386 203	27 037 577	29 706 229
Antal aktier, före utspädning	29 899 993	29 850 940	29 899 993	29 850 940	29 865 495
Antal aktier, efter utspädning	32 472 760	32 392 148	32 472 760	33 392 148	32 370 704
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,56	-1,02	-1,10	-2,66	-14,43
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,56	-1,02	-1,10	-2,66	-14,43
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	9,50	21,27	9,50	21,27	10,42
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	8,75	19,60	8,75	19,60	9,61
Antal anställda vid periodens slut	97	107	97	107	118
Eget kapital, KSEK	284 182	634 831	284 182	634 831	311 101
Sysselsatt kapital, KSEK	400 189	737 653	400 189	737 653	611 329

Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2012 apr-jun	3 mån 2011 apr-jun	6 mån 2012 jan-jun	6 mån 2011 jan-jun	12 mån 2011 jan-dec
Nettoomsättning		68,3	35,3	128,0	57,8	140,8
Kostnad sålda varor		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		68,3	35,3	128,0	57,8	140,8
Försäljningskostnader		-9,3	-5,1	-16,5	-11,6	-22,7
Administrationskostnader		-21,6	-20,3	-71,1	-39,0	-76,3
Forsknings- och utvecklingskostnader		-50,7	-45,7	-103,6	-89,5	-182,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-0,5	0,6	-8,8	1,2	-36,7
Rörelseresultat		-13,8	-35,2	-72,0	-81,1	-177,4
Ränteintäkter och räntekostnader		-2,5	-3,3	-4,8	-6,6	-10,5
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-	-	-	-255,9
Försäljning JV		-3,9	-	-3,9	-	-
Resultat från finansiella poster		-6,4	-3,3	-8,7	-6,6	-266,4
Resultat före skatt		-20,2	-38,5	-80,7	-87,7	-443,8
Skatt		-	-	-	-	-
Periodens resultat		-20,2	-38,5	-80,7	-87,7	-443,8

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	2012 30 jun	2011 30 jun	2011 31 dec
TILLGÅNGAR				
Tecknad ej inbetald nyemission		-	102,0	-
Anläggningstillgångar				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		39,0	41,7	39,1
Aktier i dotterbolag/joint ventures		211,8	604,8	230,1
Summa anläggningstillgångar		250,8	646,5	269,2
Omsättningstillgångar				
Varulager		15,3	4,2	15,6
Kundfordringar och andra fordringar		57,6	108,1	120,8
Kassa och bank		415,8	219,8	227,9
Summa omsättningstillgångar		488,7	332,1	364,3
Summa tillgångar		739,5	1 080,7	633,5
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		254,3	686,3	332,3
Långfristiga skulder		98,5	94,6	100,4
Kortfristiga skulder		386,7	299,8	200,8
Summa skulder		485,2	394,4	301,2

Summa eget kapital och skulder		739,5	1 080,7	633,5
Ställda säkerheter		46,4	44,0	44,0
Ansvarsförbindelser	5	11,3	1,0	11,3

Noter

1. Redovisningsprinciper

- Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS som antagits av EU.
- De redovisningsprinciper som anges nedan överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2011.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2012

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

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	10,5	10,5	20,0	19,3	43,1
Övriga externa kostnader	52,8	38,8	96,2	80,7	160,0
Personalkostnader	33,6	29,1	78,3	56,3	117,6
Avskrivningar och nedskrivningar	1,8	2,0	3,7	3,9	279,1
Summa	98,7	80,4	198,2	160,2	599,8

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 juni 2012 till 29 899 993, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2012	29 865 495
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	34 498
Utestående aktier per den 30 juni 2012	29 899 993

Optioner

Per den 30 juni 2012 fanns totalt 2 133 524 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 019 049 aktier i Orexo och utbyte av 114 475 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 året fördelade på respektive kategori.

Optioner till anställda och styrelse	Ingående 1/1 2012	Förändring	Utgående 30/6 2012
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 541 359		
Förverkade		-126 989	-126 989
Utnyttjade		-4 527	-4 527
Tilldelade		235 000	235 000
Summa			1 644 843
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	61 006		61 006
Utnyttjade		-34 498	-34 498
Summa			26 508
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
Summa			10 000
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner			
Ingående saldo beslutat på stämma 2011	565 000	-235 000	330 000
Summa			330 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	122 173		122 173
Summa			122 173
Summa utestående optioner	2 299 538	-166 014	2 133 524

Under perioden januari-juni har totalt 39 025 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

Tilldelning

Under 2011 införde Orexo 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 165 000 vederlagsfritt tilldelats i februari 2012 och 70 000 prestationsaktier har vederlagsfritt tilldelats i mars. Av dessa prestationsaktier är 117 500 tidsbaserade- och 117 500 aktiekursbaserade. Teckningskursen för de prestationsaktier som tilldelades i februari fastställdes till 25,60 kronor och teckningskursen för de prestationsaktier som tilldelades i mars fastställdes till 26,40 kronor. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2021.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i

kassaflödet

MSEK

	2012 apr-jun	2011 apr-jun	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1,8	2,0	3,7	3,9	279,0
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	2,0	-	3,6	1,4	3,1
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-0,8	-0,7	-1,5	-1,4	-2,9
Kundförluster	-	-	-	-	0,1
Summa	3,0	1,3	5,8	3,9	279,3

5. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Under 2010 lades Inflazyme-projektet ned, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse uppgående till 46,4 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. Dessa redovisas inte som skuld, eftersom det inte är sannolikt att någon utbetalning kommer att ske.

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	Aktier vid årets slut justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier.
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.
EBITDA	Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
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 12 juli 2012, klockan 08:00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid skillnader mellan de två ska den svenska versionen gälla.