

Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2013.

Zubsolv®, nu med förbättrad prissubvention

Första kvartalet 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 101,9 (139,8) MSEK. Intäkter från lanserade produkter, exklusive delmålsbetalning, uppgick till 101,9 (72,1) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -21,1 (27,5) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,66 (0,95) SEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -99,7 (-5,0) MSEK.
- Likvida medel uppgick till 30,7 (218,9) MSEK, innan outnyttjade kreditfaciliteter på 105 MSEK.
- Subventionsavtal med UnitedHealth Group och OptumRx avseende Zubsolv undertecknades.

Efter periodens utgång

- Orexo har anlitat Pareto Securities för att undersöka förutsättningarna för att ge ut företagsobligationer för att finansiera den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av Zubsolv, samt minska befintliga bankkrediter.

MSEK	2014	2013	2013
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning	101,9	139,8	429,4
Intäkter från lanserade produkter	101,9	136,4	421,6
EBIT	-16,2	30,2	-139,7
EBITDA	-13,7	31,5	-89,1
Resultat efter skatt	-21,1	27,5	-154,9
Resultat per aktie, SEK	-0,66	0,95	-5,16
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-99,7	-5,0	-265,8
Likvida medel	30,7	218,9	105,6

Telefonkonferens

VD Nikolaj Sørensen och finanschef Henrik Juuel presenterar rapporten vid en telefonkonferens vid två tillfällen idag:

Kl 09.00

Telefon: SE: 08-519 993 61, UK: +44 20 319 405 54 eller US: +1 855 269 26 07

<http://financialhearings.nu/140425/orexo-eu/>

Kl 14.00

Telefon: SE: 08-519 993 55, UK: +44 20 319 405 50 eller US: +1 855 269 26 07

<http://financialhearings.nu/140425/orexo-us/>

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Nikolaj Sørensen, verkställande direktör eller Henrik Juuel, EVP och CFO

Tfn 018-780 88 00, e-post: ir@orexo.com

VD-kommentar

Under kvartalet har Orexo fokuserat på att förbättra prissubventionerna för Zubsolv. Det gläder mig att våra ansträngningar fortsätter att ge resultat i form av ett exklusivt avtal med USAs största försäkringsbolag, UnitedHealth Group. Avtalet innebär att Zubsolv blir det enda läkemedlet med buprenorfin/naloxon tillgängligt för patienter i UnitedHealth Groups starkt kontrollerade och restriktiva sjukvårdsförsäkringar.

Försäljningen av Zubsolv fördubblades under kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 2013, som en följd av exklusiva avtal med CVS Caremark och Medimpact. Mot bakgrund av de förbättrade prissubventionerna och för att höja lönsamheten per recept, skärpte vi villkoren för vårt finansiella stödprogram till patienter. En effekt av detta blev att antalet tabletter per recept nästan fördubblades inom några veckor. Det medförde en tillfälligt lägre tillväxttakt i antal recept, men hade en mycket positiv effekt på försäljningen i kombination med avtalen med CVS Caremark och Medimpact.

Att förbättra subventionerna är för närvarande den enskilt viktigaste åtgärden för att nå fler patienter. Försäljningen av Zubsolv gynnas påtagligt av subventioner som är i nivå med eller bättre än konkurrenternas, och vi fortsätter att arbeta intensivt för att ytterligare förbättra positionen för Zubsolv. Förutom UnitedHealth Group har vi under perioden tecknat avtal med, eller försäkrat oss om förbättrade prissubventioner hos, ett flertal regionala försäkringsgivare där Zubsolv tidigare inte varit subventionerat. Dessa försäkringar täcker exempelvis patienter i Philadelphia, Pittsburgh och Ohio. De regionala försäkringarna är mindre än de rikstäckande, men avgörande för att nå en marknadsledande position i vissa geografiska områden. Förbättringen av den regionala täckningen kommer att fortsätta under andra kvartalet, och jag räknar med att detta får effekt på vår försäljning från och med den senare delen av andra kvartalet. Avtalet med UnitedHealth Group förväntas också få effekt sent i andra kvartalet, men primärt under andra halvåret av 2014.

Mot bakgrund av våra erfarenheter från den inledande lanseringsfasen har vi under första kvartalet omstrukturerat vår säljkår. Vi har ökat antalet representanter i områden där vi har en bra subventionsnivå, och bytt ut delar av säljstyrkan mot säljare med kompetens- och erfarenhetsprofiler som är bättre anpassade till beroendebehandling. Denna omstrukturering har som förväntat haft viss negativ inverkan på prestationsnivån i säljkåren. I vissa geografiska områden har vi dock kunnat notera att säljare med hög kontinuerlig besöksfrekvens hos läkarna och säljmetodik uppnår betydligt bättre resultat. Vi övervakar och arbetar därför för att förbättra säljkårens effektivitet och förmåga att påverka antalet förskrivningar, i nära samarbete med vår partner Publicis Touchpoint Solutions.

Vi fortsätter vårt arbete med att differentiera Zubsolv, och de tre nya kliniska studier som pågår väntas förbättra vår dialog med förskrivarna och öka förtroendet för Zubsolv och Orexo när de första resultaten kommer i sommar. Vi arbetar också intensivt med att bredda vårt erbjudande av olika styrkor.

Zubsolv är fortfarande i en lanseringsfas och jag räknar med att försäljningen ökar stegvis i takt med att prissubventionerna förbättras och att resultaten från våra kliniska studier blir tillgängliga. Vi är på god väg att nå vårt mål vad gäller Zubsolvs prissubventioner. Jag är optimistisk att detta, tillsammans med våra engagerade medarbetare i USA och Sverige, kommer att förbättra förutsättningarna för en god försäljningsökning under 2014.

Nikolaj Sørensen
Verkställande direktör

Verksamheten

Lanserade produkter

Zubsolv™ – behandling av opiatberoende

Marknaden för Zubsolv (buprenorfin/naloxon) fortsatte under första kvartalet att växa med 10 procent i volym (förskrivningar). De förändringar i försäkringssystemet som följer av Affordable Care Act väntas få positiva effekter på marknadsvolymen, genom att fler patienter kommer att ha försäkringsskydd. På flera orter etableras dessutom stora kliniker för behandling av opiatberoende, vilket sannolikt bidrar till mer professionell behandling. För närvarande har förskrivarna en blandad bakgrund och arbetar företrädesvis i små oberoende kliniker. Förändringen kommer också att förbättra patienternas tillgång till behandling och bidra till en långsiktig ökning av behandling av opiatberoende.

Försäljningen av Zubsolv-tabletter ökade under första kvartalet med 145 procent jämfört med fjärde kvartalet 2013. En viktig förklaring till tillväxten var avtalet med CVS Caremark, som ökade andelen patienter med privat sjukförsäkring. En viktig faktor för att öka lönsamheten har varit att öka antalet tabletter per recept. För att styra mot detta, beslutade därför Orexo att i slutet av 2013 begränsa det finansiella stödprogrammet för patienterna. Antalet tabletter per recept ökade från ungefär 16 i slutet av 2013 till mer än 27 under första kvartalet 2014, vilket ökade försäljningen både mätt i dollar och antal tabletter. Båda dessa ökade med 22 procent under kvartalets första fyra hela veckor jämfört med de fyra sista veckorna 2013. Antalet recept ökade med 7 procent under samma period.

Ett fokusområde under kvartalet var att fortsätta att förbättra prissubventionerna. Orexo träffade ett avtal med UnitedHealth Group som innebär att Zubsolv i början av april flyttades till "Tier 2"-status, från att tidigare inte ha täckts av försäkringen, och kommer att från den 1 juli 2014 flyttas upp till "Tier-1" i UnitedHealth Groups starkt kontrollerade och restriktiva sjukvårdsförsäkringar. Från denna tidpunkt kommer Zubsolv dessutom att vara den enda rekommenderade kombinationsprodukten av buprenorfin/naloxon för dessa patienter. UnitedHealth Group var den sista av de ledande privata försäkringsbolagen som började subventionera Zubsolv. Ett liknande avtal har tecknats med Keystone First, ett försäkringsbolag som ingår i "Managed Medicaid" i Philadelphia, och dessa patienter kommer att flyttas över till Zubsolv de närmaste månaderna i takt med att deras berättigande (prior authorization) till behandling förlängs. Förbättringarna av prissubventionerna fortskrider enligt plan. Ett flertal regionala försäkringsgivare i Texas, Massachusetts, Pennsylvania och Ohio har också förbättrat subventionerna av Zubsolv under kvartalet. Ytterligare en positiv händelse var att en lagändring i West Virginia nyligen gjorde det möjligt för Zubsolv att säljas från den 5 juni. För närvarande är endast den konkurrerande filmprodukten tillåten att säljas på apoteken, då filmen är den enda produkten som ansågs ha en tillräckligt barnsäker förpackning för detta.

Vidareutvecklingen av Zubsolv fortsatte enligt plan under kvartalet, och de sista patienterna rekryterades till två av de tre pågående kliniska studierna. Vi räknar med att rapportera resultaten av dessa studier under sommaren. Studierna väntas möjliggöra en tydligare differentiering av Zubsolv, och blir om de är framgångsrika de första patientstudierna med Zubsolv. Detta kommer avsevärt att stärka vårt budskap och vår ställning bland både betalare och förskrivare.

Abstral®

I Europa fortsatte försäljningen att utvecklas positivt under första kvartalet, med en stark tillväxt jämfört med första kvartalet 2013. Utvecklingen var särskilt stark i Spanien med höga försäljningssiffror. Om nuvarande trend håller i sig, kommer Orexo att erhålla royalty på försäljning som överstiger 42,5 MEUR från slutet av tredje kvartalet och hela fjärde kvartalet 2014.

Den amerikanska marknaden för fentanylbaserade läkemedel mot genombrottssmärta har ökat till ungefär 400 MUSD. Nettoförsäljningen av Abstral har tagit fart efter en framgångsrik lansering i USA. Försäljningen uppgick till 1,3 MUSD under fjärde kvartalet, jämfört med en total nettoförsäljning på 2,7 MUSD under hela 2013. Offentliga data indikerar att den starka försäljningsutvecklingen fortsatte under första kvartalet, men Orexo har ännu inte erhållit slutliga försäljningssiffror från den kommersiella partnern i USA, Galena Biopharma Inc. Under första kvartalet har Galena Biopharma bekräftat den positiva utvecklingen genom att höja sin prognos för helårsförsäljningen från 8-12 MUSD till 11-15 MUSD.

Lanseringen av Abstral i Japan har varit framgångsrik. Abstral lanserades som den andra snabbverkande fentanylprodukten, tre månader efter konkurrenten och har sedan lanseringen visat stabil tillväxt. Den japanska marknaden för snabbverkande fentanylprodukter är fortfarande underutvecklad, och vår kommersiella partner Kyowa Hakko Kirin fokuserar därför nu på att få marknaden att växa.

Edluar®

Royalty för Edluar uppgick under perioden till 4 MSEK, av vilka 1 MSEK var hänförlig till en justering av den uppskattade royalty för fjärde kvartalet 2013, och resterande 3 MSEK är uppskattad royalty för första kvartalet 2014. Slutliga försäljningssiffror för 2013 är nu tillgängliga och visar att försäljningen ökade med 66 procent jämfört med föregående år.

Kibion – diagnosis of Helicobacter Pylori

Under 2013 omstrukturerade Kibion sitt distributionsnätverk i Mellanöstern och Nordafrika till att omfatta färre och större distributörer. Dessa har avsatt ytterligare investeringar för att kommersialisera Kibions produkter. Kibions försäljning under perioden uppgick till 7,4 MSEK (10,5). Minskningen var främst en följd av tillfälliga restriktioner på ett antal viktiga marknader.

Utvecklingsprogram

OX51 – förebyggande av akuta intensiva smärtepisoder

OX51 är en ny sublingual formulering innehållande alfentanil. Projektet syftar till att möta den snabbt växande efterfrågan på effektiv smärtlindring under kortvariga kirurgiska och diagnostiska ingrepp.

I juni 2013 avslutades en dosfinnande studie på patienter som genomgår prostatabiopsi. Studien uppnådde huvudsyftet att påvisa en bedövningseffekt i samband med ingreppet. Den placebo-kontrollerade studien, som testade tre olika sublinguala doser av OX51, visade en statistiskt signifikant dosrespons, avseende maximal smärtupplevelse under ingreppet. Behandlingen med OX51 var säker och togs emot väl i alla dosgrupper. Dessutom visade OX51 ingen sederande effekt eller dåsighet jämfört med placebo.

Orexo har beslutat att avvakta med ytterligare utveckling, mot bakgrund av företagets fokus på lansering och vidareutveckling av Zubsolv.

Samarbetsprojekt

OX-MPI – PGE2-hämning (Prostaglandin E2)

Målsättningen är att utveckla en helt ny läkemedelsklass baserad på Orexos prostaglandinforskning. OX-MPI-projektet är i preklinisk fas och utvärdering av potentiella kliniska strategier pågår. Boehringer Ingelheim ansvarar ensamt för all forskning och utveckling och kommersialisering av framtida produkter. Boehringer Ingelheim kommer att betala ersättningar till Orexo i takt med att vissa delmål uppnås. Till detta kommer royalty på framtida försäljning.

OX-CLI - luftvägssjukdomar

I januari 2013 ingick Orexo ett samarbetsavtal med AstraZeneca rörande OX-CLI, ett prekliniskt program för en potentiell ny behandling av luftvägssjukdomar. Enligt avtalet har AstraZeneca rättigheterna att genomföra utökad preklinisk forskning och utvärdering av substanser i Orexos OX-CLI-program. AstraZeneca har också en option att förvärva samtliga substanser kopplade till programmet. Parterna får då komma överens om överföring och licensavtal, som innebär att Orexo erhåller delmålsersättningar under utvecklingsfasen och royaltiesättningar baserade på framtida intäkter. AstraZeneca står för samtliga utvecklingskostnader för projektet.

Delårsperioden januari-mars i siffror

Intäkter

Lanserade produkter

De totala intäkterna från Orexos lanserade produkter uppgick under perioden januari-mars 2014 till 101,9 (136,4) MSEK. Det första kvartalet 2013 inkluderade intäkter relaterade till delmålsbetalningen för Abstral® i USA med 64,3 MSEK. Justerat för delmålsbetalning, ökade intäkterna från lanserade produkter med 41 procent under första kvartalet, jämfört med samma period föregående år (101,9 MSEK vs 72,1 MSEK).

I enlighet med försiktig branschpraxis för nylanserade produkter i USA redovisas för Zubsolv endast intäkter som motsvarade patientföreskrivningar. Dessa intäkter uppgick till 32,6 MSEK.

Royaltyintäkterna från Edluar® uppgick under perioden till 4,0 (1,8) MSEK. 1 MSEK av dessa relaterar till en positiv justering av den uppskattade royaltyn för fjärde kvartalet 2013. De återstående 3 MSEK är uppskattad royalty för första kvartalet 2014.

Kibions försäljning uppgick under perioden till 7,4 (10,5) MSEK. Intäktsminskningen är i huvudsak hänförlig till tillfälliga begränsningar i tillgången på nyckelmarknader, vilket beräknas vara löst inom det kommande kvartalet samt minskning av subvention på utandningstester i Turkiet.

Intäkter relaterade till utvecklingsprojekt

Det fanns inga intäkter relaterade till utvecklingsprojekt under perioden januari-mars 2014.

Under första kvartalet 2013 fanns det intäkter uppgående till 3,4 MSEK relaterade till godkännandet av Abstral i Japan.

Totala intäkter

Totala intäkter uppgick under perioden till 101,9 (139,8) MSEK, en minskning med 27 procent jämfört med samma period föregående år. Justerat för en delmålsbetalning uppgående till 64,3 MSEK rörande Abstral i första kvartalet 2013, ökade totala intäkterna med 35 procent.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-mars 2014	jan-mars 2013	jan-dec 2013
Abstral-royalty	57,9	59,8	246,0
Delmålsbetalning Abstral	-	64,3	110,8
Edluar-royalty	4,0	1,8	8,7
Zubsolv	32,6	-	7,3
Kibion	7,4	10,5	48,8
Summa intäkter från lanserade produkter	101,9	136,4	421,6
Partnerfinansierade F&U-kostnader	-	1,8	6,2
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	-	1,6	1,6
Totalt	101,9	139,8	429,4

Kostnader och resultat

Kostnad för sålda varor

Kostnader för sålda varor uppgick under perioden januari–mars 2014 till 16,8 (6,9) MSEK.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2014 till 29,4 (18,9) MSEK. De ökade kostnaderna beror framförallt på marknadsstödjande aktiviteter för kommersialisering av Zubsoiv i USA. Kostnader relaterade till säljstyrkan i USA täcks av Publicis Touchpoint Solutions, i enlighet med gällande avtal.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under perioden januari–mars 2014 uppgick till 24,8 (34,6) MSEK. Kostnadsminskningen är främst hänförlig till engångskostnader för försäljningen av Abstral® i USA under perioden januari-mars 2013.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2014 till 47,9 (46,6) MSEK. Kostnaderna kan i huvudsak relateras till aktiviteter kring kliniska studier i Zubsoiv-programmet. Under första kvartalet 2014, har kliniska studier kapitaliserats, uppgående till 38,7 MSEK, vilket innebär att totala forsknings- och utvecklingskostnaderna under perioden januari-mars uppgick till 86,6 MSEK.

Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram

Koncernens totala kostnader för personaloptionsprogram uppgick under perioden januari–mars 2014 till -5,7 (2,6) MSEK. De minskade kostnaderna beror främst på minskade avsättningar för sociala avgifter på grund av Orexo-aktiens utveckling.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari–mars 2014 till 0,8 (-2,5) MSEK. Övriga intäkter och kostnader består främst av valutakursvinster/förluster.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-mars 2014 uppgick till 2,5 (1,3) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari-mars 2014 uppgick till -3,9 (-2,7) MSEK. I finansnettot ingår kostnader på 1,9 MSEK avseende finansieringsaktiviteter.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari-mars 2014 uppgick till -21,1 (27,5) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2014 till 30,7 (218,9) MSEK samt räntebärande skulder till 306,2 (113,9) MSEK.

En outnyttjad kreditfacilitet uppgående till 105 MSEK finns tillgänglig hos Danske Bank.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari–mars 2014 uppgick till -99,7 (-5,0) MSEK.

Det egna kapitalet per den 31 mars 2014 uppgick till 144,0 (236,9) MSEK. Soliditeten var 19 (47) procent. Den ännu ej intäktsförda, men redan erhållna, royalty-betalningen i enlighet med Abstral®-avtalet har påverkat soliditeten negativt med cirka 5 procentenheter.

Likvida medel, tillgängliga kreditfaciliteter, värdet av bolagets egna aktier samt betydande tillgångar i balansräkningen, som lager och kundfordringar, innebär att Orexo har en stark finansiell ställning för att genomföra Zubsolvs kommersialisering i USA. För att dra nytta av det nuvarande gynnsamma läget på finansmarknaderna, har Orexo anlitat Pareto Securities för att undersöka förutsättningarna för att ge ut företagsobligationer. Sådana skulle kunna användas för att finansiera den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av Zubsolv, samt minska befintliga bankkrediter.

Investeringar i anläggningstillgångar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2014 till 40,6 (5,1) MSEK. Ökningen i investeringarna avser aktivering av de tre kliniska studierna under första kvartalet uppgående till 38,7 MSEK.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden januari–mars 2014 uppgick till 62,9 (129,4) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -24,3 (27,7) MSEK. Investeringarna uppgick till 1,7 (5,1) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2014 till 7,9 (200,5) MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2013. Godkännandet av Zubsolv har reducerat den övergripande risken, men lanseringen av Zubsolv i USA medför en ökad riskexponering av operationell karaktär.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2014	11 juli 2014
Delårsrapport januari – september 2014	22 oktober 2014
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2014	29 januari 2015

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

Uppsala den 25 april 2014

Orexo AB (publ)

Nikolaj Sørensen
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Nettoomsättning		101,9	139,8	429,4
Kostnader för sålda varor	2	-16,8	-6,9	-29,3
Bruttovinst		85,1	132,9	400,1
Försäljningskostnader	2	-29,4	-18,9	-125,1
Administrationskostnader	2	-24,8	-34,6	-126,4
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-47,9	-46,6	-238,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	0,8	-2,5	-50,1
Rörelseresultat		-16,2	30,2	-139,7
Finansiella poster – netto		-3,9	-2,7	-13,7
Resultat före skatt		-20,1	27,5	-153,4
Skatt		-1,0	-	-1,5
Periodens resultat¹⁾		-21,1	27,5	-154,9

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Periodens resultat	-21,1	27,5	-154,9
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Kassaflödessäkring	-	16,3	-8,7
Valutakursdifferenser	0,1	-0,9	-1,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,1	15,4	-10,6
Summa totalresultat för perioden¹⁾	-21,0	42,9	-165,5
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,66	0,95	-5,16
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,66	0,86	-5,16

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	2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		32,3	33,5	33,3
Goodwill		26,4	25,3	26,4
Förvärvad forskning och utveckling		62,3	106,2	62,4
Övriga immateriella anläggningstillgångar		144,8	8,7	106,0
Finansiella anläggningstillgångar		-	39,4	-
Summa anläggningstillgångar		265,8	213,1	228,0
Omsättningstillgångar				
Varulager		393,2	41,6	383,4
Kundfordringar och andra fordringar		54,4	29,1	55,2
Likvida medel		30,7	218,9	105,6
Summa omsättningstillgångar		478,3	289,6	544,3
Summa tillgångar		744,1	502,8	772,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER	3			
Summa eget kapital		144,0	236,9	161,5
Långfristiga skulder				
Avsättningar		7,4	5,7	9,6
Långfristiga skulder, ej räntebärande		-	3,9	-
Långfristiga skulder, räntebärande		103,5	102,9	104,1
Uppskjuten skatteskuld		-	8,7	-
Summa långfristiga skulder		110,9	121,2	113,7
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		286,5	133,6	360,1
Kortfristiga skulder, räntebärande		202,7	11,1	137,0
Summa kortfristiga skulder		489,2	144,7	497,1
Summa skulder		600,1	265,9	610,8
Summa eget kapital och skulder		744,1	502,8	772,3

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
Ingående eget kapital	161,5	191,2	191,2
Summa totalresultat för perioden	-21,0	42,9	-165,5
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	2,3	0,7	3,5
Återköp av aktier	-	-	-
Nyemissioner	1,2	2,1	19,4
Konvertering av konvertibel	-	-	112,9
Utgående eget kapital	144,0	236,9	161,5

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Rörelseresultat		-16,2	30,2	-139,7
Finansiella intäkter och kostnader		-4,2	-1,9	-11,6
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	-3,2	3,1	86,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-23,6	31,4	-64,4
Förändring av rörelsekapital		-76,1	-36,4	-201,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-99,7	-5,0	-265,8
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-40,6	-5,1	-107,5
Försäljning av maskiner och inventarier		-	0,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-40,6	-5,0	-107,5
Nyemission		1,2	2,1	19,4
Förändring av lån		64,4	-0,6	234,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		65,6	1,5	253,6
Periodens kassaflöde		-74,7	-8,5	-119,7
Likvida medel vid periodens ingång		105,6	228,1	228,1
Kursdifferenser i likvida medel		-0,2	-0,7	-2,8
Förändring likvida medel		-74,7	-8,5	-119,7
Likvida medel vid periodens utgång		30,7	218,9	105,6

Nyckeltal

	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-16	22	-32
Avkastning på eget kapital, %	-15	14	-88
Nettoskuldsättning, MSEK	275,5	-104,9	-135,4
Skuldsättningsgrad, %	212,6	48	154
Soliditet, %	19	47	21
Antal aktier, före utspädning	31 817 609	28 881 458	31 790 784
Antal aktier, efter utspädning	32 769 541	31 792 173	32 976 554
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,66	0,95	-5,16
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,66	0,86	-5,16
Antal anställda vid periodens slut	106	90	108
Eget kapital, KSEK	143 961	236 893	161 459
Sysselsatt kapital, KSEK	450 169	350 829	402 533

Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Nettoomsättning		62,9	129,4	452,3
Kostnad sålda varor		-4,3	-1,7	-91,4
Bruttoresultat		58,6	127,7	360,9
Försäljningskostnader		-23,5	-14,9	-45,1
Administrationskostnader		-16,4	-33,6	-110,0
Forsknings- och utvecklingskostnader		-40,3	-45,0	-228,3
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		1,1	-2,3	-5,4
Rörelseresultat		-20,5	31,9	-27,9
Ränteintäkter och räntekostnader		-1,9	-2,9	-10,1
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-1,3	-2,2
Övriga finansiella kostnader		-1,9	-	-4,1
Resultat från finansiella poster		-3,8	-4,2	-16,4
Resultat före skatt		-24,3	27,7	-44,3
Skatt		-	-	-1,5
Periodens resultat		-24,3	27,7	-45,8

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		175,0	42,1	137,4
Aktier i dotterbolag		202,2	170,8	202,2
Summa anläggningstillgångar		377,2	212,9	339,6
Omsättningstillgångar				
Varulager		308,5	31,0	303,3
Kundfordringar och andra fordringar		165,5	56,3	179,5
Kassa och bank		7,9	200,5	48,7
Summa omsättningstillgångar		481,9	287,8	531,5
Summa tillgångar		859,1	500,7	871,1
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		196,6	157,9	217,4
Långfristiga skulder		107,4	103,1	109,7
Kortfristiga skulder		555,1	239,7	544,0
Summa skulder		662,5	342,8	653,7
Summa eget kapital och skulder		859,1	500,7	871,1
Ställda säkerheter		232,2	43,1	232,2
Ansvarsförbindelser		-	11,2	-

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 2013.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2014

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

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	13,9	7,0	21,8
Övriga externa kostnader	73,8	71,4	347,8
Personalkostnader	30,1	32,4	167,0
Avskrivningar och nedskrivningar	2,5	1,3	50,1
Summa	120,3	112,1	586,7

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.

3. Eget kapital

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2014 till 32 938 733, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2014	32 911 908
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	-26 825
Utestående antal aktier per den 31 mars 2014	32 938 733

Under perioden utnyttjades 1 750 personaloptioner, vilka ännu ej registrerats som aktier.

Under 2012 har 1 121 124 aktier återköpts. Dessa ingår i totalt antal utestående aktier och ägs av Orexo.

Optioner

Per den 31 mars 2014 fanns totalt 2 528 127 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 526 520 aktier i Orexo och utbyte av 1 607 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 2014	Förändring	Utgående 31/3 2014
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 579 557		1 579 557
Utnyttjade		-25 992	-25 992
Tilldelade		304 500	304 500
Förfallna		-92 250	-92 250
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	215 688		215 688
Tilldelade		-	-
Förfallna		-16 666	-16 666
Personoptioner beslutade på stämma, ej tilldelade	829 667	-304 500	525 167
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	38 123	-	38 123
Summa utestående optioner	2 663 035	-134 908	2 528 127

Under perioden januari-mars har totalt 25 075 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

Antal aktier efter full utspädning

Utestående aktier per 31 mars 2014	32 938 733 ¹⁾
Ännu ej registrerade aktier	1 750
Tilldelade personaloptioner	1 964 837
Ännu ej tilldelade personaloptioner	525 167 ²⁾
Teckningsoptioner för kassaflödemässig säkring av sociala avgifter	38 123
	35 468 610

¹⁾ Inklusive 1 121 124 återköpta aktier, som ägs av Orexo.

²⁾ Kan tilldelas under innevarande år.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

MSEK	2014	2013	2013
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	2,5	1,3	50,5
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	-5,7	2,6	40,0
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-	-0,8	-3,6
Summa	-3,2	3,1	86,9

5. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Då Inflazyme-projektet lagts ned, redovisas hela tilläggsköpeskillingen uppgående till 39,4 MSEK som ansvarsförbindelse.

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 i februari 2009 det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex. Förvärvet innefattade villkorade betalningar som baseras på del fall Orexo skulle använda PharmaKodex-teknologi i produktutvecklingen. Då så ej är fallet, redovisas dessa ej som någon skuld. Verksamheten i PharmaKodex har lagts ned. Förvärvad teknologi skrevs i sin helhet ned under 2011 och 2012.

Orexo har säkerheter med Danske Bank bestående av företagsinteckningar på 200 MSEK.

Definitioner av nyckeltal

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

Antal aktier efter utspädning	Aktier vid periodens slut justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, 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.
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.

Notera

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 2014, 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.