

Orexo AB (publ.)

– delårsrapport januari-juni 2010

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala

Tel: 018-780 88 00, Fax: 018-780 88 88, E-mail: info@orexo.com

Internet: www.orexo.se

Org nr 556500-0600

Uppsala, 20 augusti 2010

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-juni 2010

Abstral fortsätter att växa starkt

Väsentliga händelser under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 65,5 (144,6) MSEK. ¹⁾
- Kassaflöde från löpande verksamhet 11,2 (-74,4) MSEK
- Abstral-royalty ökade till 19,5 (3,0) MSEK
- Resultat efter skatt var -62,9 (-30,5) MSEK. Resultat per aktie uppgick till -2,69 (-1,38) SEK.
- Likvida medel vid periodens slut uppgick till 190,9 att jämföra med 87,4 MSEK vid periodens början.
- Orexo ingick ett samarbets- och licensavtal avseende nya läkemedel för behandling av luftvägssjukdomar med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("OMJ"). Avtalet ger Orexo forskningsfinansiering upp till MUSD 21,5 (MSEK 167) under de första tre åren, inklusive en förskottsbetalning MUSD 10 (MSEK 77,8) som skall täcka alla framtida utvecklingskostnader för Orexo. Dessutom kommer Orexo att ha rätt till fullständiga milstolpsbetalningar på upp till MUSD 564 (MSEK 4.390), plus ytterligare försäljningsmilstolpar för varje program.
- Konvertibellån om 111.150.000 kronor till Novo A/S genomfördes.

Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 29,1 (29,6) MSEK. ¹⁾
- Kassaflöde från löpande verksamhet 27,7 (-11,8) MSEK
- Resultat efter skatt var -35,3 (-56,8) MSEK. Resultat per aktie uppgick till -1,51 (-2,53) SEK.

¹⁾ Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2009.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER ANDRA KVARTALET 2010

Orexo ingår samarbets- och licensavtal för nya läkemedel mot luftvägssjukdomar

Orexo ingår ett samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("OMJ"). Avtalet ger OMJ globala licenser till Orexos pågående OX-CLI- och OX-ESI-program som syftar till att upptäcka och utveckla små molekyler för nya innovativa behandlingar av astma, kroniskt obstruktiv lungsjukdom och andra inflammatoriska sjukdomar. Utöver detta har OMJ även förbundit sig att bidra till samarbetet med ett tredje program inriktat på att upptäcka och utveckla innovativa små molekyler mot ett icke annonserat mål baserat på samma finansiella villkor.

- Orexo får genom samarbetet tillgång till forskningsfinansiering på upp till 21,5 miljoner USD (167 miljoner SEK) under de första tre åren, inklusive en initial betalning på 10 miljoner USD (77,8 miljoner SEK).
- Framgångsrik utveckling och kommersialisering av samtliga tre samarbetsprogram ger Orexo rätt till utvecklingsersättningar på totalt upp till 564 miljoner USD (4,390 miljoner SEK) samt ytterligare försäljningsnivåersättningar. Kommersialiserade produkter kommer också att generera royaltyn.
- OMJ kommer att ansvara för all klinisk utveckling och kommersialisering, inklusive kostnader.

Orexo lägesrapport kring utvärderingen av Abstral

Det amerikanska läkemedelsverket (US Food and Drug Administration, FDA) har den 2 juni förlängt utvärderingsperioden enligt Prescription Drug User Fee Act ("PDUFA") avseende registreringsansökan för Abstral™ med tre månader. Det amerikanska läkemedelsverket FDA har utfärdat förlängningen efter sin begäran om ytterligare information om Abstrals riskhanteringsplan (REMS). ProStrakan har inlämnat denna information till FDA.

Konverteringslånet från Novo A/S transaktionen fullbordad

Efter den extra bolagsstämmans godkännande av konvertibelemissionen till Novo A/S har konvertibelemissionen om 111.150.000 kronor, och Novos förvärv av befintliga aktier motsvarande 10,7 procent av aktierna och rösterna i Orexo fullbordats.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

I ett separat uttalande i dag, rapporterade Orexo att man lanserar nästa steg i sin strategi, nya utvecklingsprogram samt byte av VD. Det fullständiga pressmeddelandet finns under www.orexo.se.

Den 10 augusti 2010 rapporterade Orexo att man utsett Robin Wright till ny chef för ekonomi och strategi. Han ersätter finansdirektören Claes Wenthzel som lämnar bolaget per den 20 augusti 2010.

Verksamheten

”Under det andra kvartalet 2010 har försäljningen av Abstral fortsatt att öka starkt. Tillväxten till slutkunderna var cirka 30 procent högre än i första kvartalet, medan den fakturerade omsättningen ökade ca drygt 17 % mätt i antalet tabletter. Abstral är idag den ledande produkten för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter i flera europeiska länder.

Den viktigaste händelsen under perioden har varit tecknandet av avtalet med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. and Janssen Pharmaceutica NV, vilka ingår i Johnson & Johnson koncernen. Avtalet som avser våra projekt OX-CLI och OX-ESI är inte enbart ett av de största prekliniska avtalen som gjorts på länge i industrin, utan också en verifiering av den höga kvaliteten på Orexos arbete och bekräftelse på den kommunicerade strategin att utlicensiera våra prekliniska projekt till större läkemedelsbolag samtidigt som vi kan behålla en stor del av de framtida intäkterna.

Kliniska försök har påbörjats med OX219. Målet är att utveckla en patentskyddad sublingual tablett för behandling av opioidberoende med förbättrade egenskaper jämfört med den idag marknadsledande produkten Suboxone[®]. Försäljningen av Suboxone genererar intäkter på cirka 1 miljard dollar per år. OX219 är vårt första program som når klinisk fas och är i linje med vår nya strategi att utveckla egna specialistprodukter.

Meda AB har informerat Orexo att man kommer att fortsätta utveckla den nasala ceterizin-produkten NLA för att komplettera sin allergiproduktportfölj. Nästa steg i utvecklingen av NLA är ett kliniskt fas III-program, där hela kostnaden kommer att bäras av Meda AB.

Som tidigare meddelats är den totala kostnadsbasen för 2010 uppskattad till 200-220 MSEK, säger Torbjörn Bjerke, VD och koncernchef.

Perioden i siffror; 1 januari – 30 juni 2010

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6 mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
MSEK					
Nettoomsättning	29,1	29,6	65,5	144,6	236,1
Kostnad sålda varor	-6,9	-6,5	-13,3	-12,2	-23,6
Bruttoresultat	22,2	23,1	52,2	132,4	212,5
Försäljningskostnader	-8,8	-9,5	-16,2	-18,8	-39,3
Administrationskostnader	-10,5	-11,3	-19,3	-22,1	-46,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-36,3	-58,9	-78,1	-125,0	-224,2
Övriga intäkter och kostnader	1,4	1,1	2,7	-1,7	-1,8
Rörelseresultat*	-32,0	-55,4	-58,7	-35,3	-99,1
Finansnetto	-3,3	-1,5	-4,2	4,6	2,1
Resultat efter finansiella poster	-35,3	-56,9	-62,9	-30,7	-96,9
Skatt	0,0	0,1	0,0	0,2	-1,1
Periodens resultat	-35,3	-56,8	-62,9	-30,5	-98,1

* Inkluderar kostnader för personaloptioner med 1,8 MSEK för perioden januari-juni 2010 (3,7 MSEK januari-juni 2009).

Intäkter

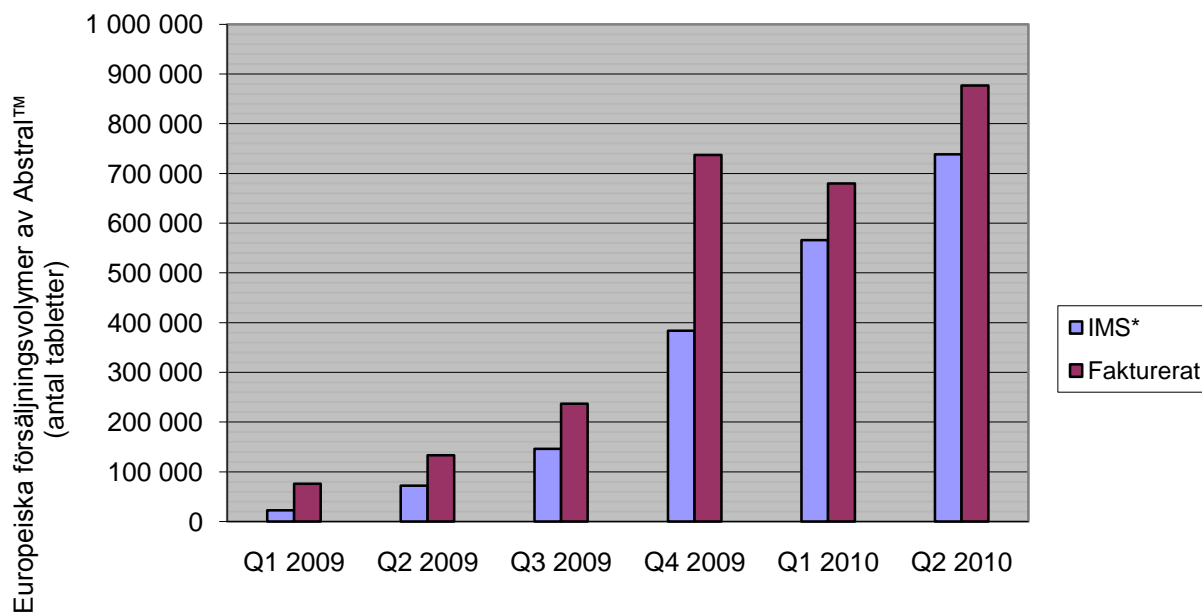
Nettoomsättning

Nettoomsättning för januari-juni 2010 uppgick till 65,5 (144,6) MSEK. Den högre omsättningen föregående år är huvudsakligen relaterad till intäkterna från samarbetet med Meda och engångsersättningar för godkännandet av Edluar i USA i första kvartalet 2009.

Under perioden april-juni 2010 var nettoomsättningen 29,1 (29,6) MSEK.

Under andra kvartalet har Orexo ingått samarbets- och licensavtal med Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc. Forsknings- och samarbetsavtalet löper inledningsvis under en treårsperiod. Den engångsersättning om 10 miljoner USD (77,8 MSEK) som erhöles då avtalet ingicks kommer att periodiseras linjärt över treårsperioden. Detta innebär att kvartalets kassaflöde påverkats positivt av ersättningen men att endast intäkter motsvarande en månad redovisas under perioden. Därtill kommer Orexo att erhålla och redovisa ersättning för forskningssamarbetet löpande under perioden.

Intäkter från produkter på marknaden exklusive licensintäkter ökade med över 50 procent jämfört med första halvåret 2009



IMS refererar till IMS-reviderade försäljningsdata, som är en statistisk uppskattning av faktisk "in-market" försäljning av produkten till apotek och sjukhus. Fakturerat refererar till fakturerad försäljning från vår partner ProStrakan Group plc till grossist

Royaltyintäkterna från Abstral uppgick under det första halvåret till 19,5 MSEK, att jämföra med 3,0 MSEK motsvarande period föregående år. Royaltyintäkterna under perioden april – juni 2010 var 11 MSEK. Enligt statistik från IMS har försäljningen av antalet tabletter från distributörer till slutkunder ökat med drygt 30 procent i andra kvartalet jämfört med första kvartalet 2010.

Kibion AB's försäljning uppgick till 19,7 MSEK (21,5). Minskningen beror helt på försvagningen av Euron under 2010 jämfört med samma period 2009.

ProStrakan AB's försäljning har ökat till 11,8 (10,9) MSEK, av detta rapporteras 50 % i Orexos omsättning. Abstrals försäljning via ProStrakan AB ökade till 1,7 (0,5) MSEK.

Licensintäkterna uppgick till 8,4 (89,3) MSEK och avser godkännande av Abstral i Italien. Föregående års licensintäkter avser främst utlicensieringen av smärtläkemedlet Edluar till Meda och ersättning för godkännande av Edluar i USA.

Royaltyintäkterna från Edluar har helt uteblivit under perioden, beroende på att försäljningen av produkten under 2009 skedde genom att stora lager byggts upp från vilka det fortfarande levereras ut till slutkunderna. Försäljningsutvecklingen för Edluar i USA är fortsatt positiv om än från en låg nivå, med en 45%-ig ökning under Q2 jämfört med Q1 2010, vilket ger en total försäljning på 1 MUSD under Q2.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

<i>MSEK</i>	apr-juni 2010	apr-juni 2009	jan-juni 2010	jan-juni 2009	jan-dec 2009
Abstral - royalty	11,0	1,7	19,5	3,0	16,2
Edluar - royalty	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3
ProStrakan AB J/V 50 %	3,0	2,9	5,9	5,5	10,8
Kibion AB	9,8	11,2	19,7	21,5	40,7
Summa intäkter från lanserade produkter	23,8	15,8	45,1	30,0	70,0
Vidarefakturerade F & U kostnader till partners	3,1	13,0	11,9	25,3	46,4
Licensintäkter	2,1	0,8	8,4	89,3	119,5
Övrigt	0,1	0,0	0,1	0,0	0,2
Totalt	29,1	29,6	65,5	144,6	236,1

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader uppgick för perioden januari-juni 2010 till 16,2 (18,8) MSEK och för perioden april-juni 2010 till 8,8 (9,5) MSEK.

I försäljningskostnaderna ingår kostnaderna för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt, fas IV-studier, verksamheten i Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader för perioden januari-juni 2010 uppgick till 19,3 (22,1) MSEK. De lägre kostnaderna är kopplade till de kostnadsneddragningarna som gjordes under 2009 och som nu fått full effekt från den 1 januari 2010. För perioden april-juni 2010 uppgick administrationskostnaderna till 10,5 (11,3) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick för perioden januari-juni 2010 till 78,1 (125,0) MSEK. 12,1 (25,3) MSEK av kostnaderna har vidarefakturerats under perioden. För perioden april-juni 2010 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 36,3 (58,9) MSEK.

De lägre kostnaderna är främst kopplade till utvecklingen av vår produktportfölj och som därför drar mindre externa forskningsaktiviteter, men också till de kostnadsneddragningar som gjordes under 2009 och som nu fått full effekt från den 1 januari 2010.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram för perioden januari-juni uppgick till 1,8 MSEK att jämföra med en kostnad om 3,7 MSEK under motsvarande period föregående år.

Övriga intäkter och kostnader

Övriga intäkter och kostnader, främst bestående av kursvinster/kursförluster uppgick för perioden januari-juni 2010 till 2,7 (-1,7) MSEK och för perioden april-juni 2010 till 1,4 (1,1) MSEK.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-juni 2010 uppgick till 4,0 (6,7) MSEK och för perioden april-juni 2010 till 2,0 (2,3) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari-juni 2010 uppgick till -4,2 (4,6) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 2,9 MSEK avseende konvertibellån. I finansnetto redovisas även orealiserade kursförluster och andra kreditavgifter. I föregående års finansnetto ingår en intäkt på 3,9 MSEK beroende på att avtalet om den andra delbetalningen vid förvärvet av PharmaKodex hade ett innehåll som innebar att detta klassificeras som ett inbyggt derivat, vilket medför en positiv resultat effekt av sjunkande börskurs.

Skatt

Skatteintäkten (uppskjuten skatt) för perioden januari-juni 2010 uppgick till 0,0 (0,2) MSEK.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari-juni 2010 uppgick till -58,7 (-35,3) MSEK. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -62,9 (-30,7) MSEK och resultat efter skatt var -62,9 (-30,5) MSEK.

För perioden april-juni 2010 uppgick rörelseresultatet till -32,0 (-55,4) MSEK. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -35,3 (-56,9) MSEK och resultat efter skatt var -35,3 (-56,8) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 30 juni 2010 till 190,9 (137,2) MSEK. Per den 31 mars 2010 uppgick likvida medel till 50,4 MSEK. Ökningen är huvudsakligen hänförlig till engångsersättningen från Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals Inc samt det konvertibla förlagslån som Orexo emitterat under kvartalet.

Konvertibelemissionen som skedde den 7 april har redovisats i en skuld- respektive egetkapitaldel, baserad på verkligt värde av skulddelen, uppdelningen i dessa båda komponenter har gjorts baserat på uppskattad marknadsmässig ränta som uppgår till 10,5%. Hänförliga transaktionskostnader har fördelats proportionellt på dessa båda komponenter i förhållande till hur emissionslikviden fördelats. Det konvertibla lånet har en konverteringskurs om 47,50 kronor innebärande en premie om cirka 25 % jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010, om 37,90 kronor, och är förenat med en option som ger Orexo AB rätt att konvertera lånet när aktiekursen överstiger konverteringskursen med 50 % under en viss period. Det konvertibla lånet löper med en årlig räntesats om 8 %. I det fall lånet inte konverteras till aktier ska det återbetalas senast den 31 mars 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-juni 2010 uppgick till 11,2 (-74,4) MSEK. Kassaflödet efter finansiering uppgick till 104,3 (-50,7) MSEK. Under perioden har kortfristiga skulder ökat med 88 MSEK, en anledning till detta är engångsersättningen på 10 miljoner USD som har periodiserats över en treårsperiod.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden april-juni 2010 uppgick till 27,7 (-11,8) MSEK och kassaflödet efter finansiering uppgick till 138,1 (-12,7) MSEK.

Det egna kapitalet per den 30 juni 2010 uppgick till 498,8 (581,6) MSEK. Soliditeten var 65 procent (84).

Nuvarande finansiering är tillräcklig för att driva samtliga projekt som beskrivs nedan genom klinisk fas I, samt även för att ta minst ett av dessa projekt fram till godkännande, även utan ytterligare delmålsersättningar från utlicensierade forsknings- och utvecklingsprojekt. Följaktligen är det styrelsen uppfattning att nuvarande finansieringsläge är tillräcklig för fortsatt verksamhet.

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-juni 2010 till 2,1 (1,1) MSEK och för perioden april-juni 2010 till 0,8 (0,9) MSEK.

Produktportfölj

Tre nya utvecklingsprogram

En klinisk fas I-studie för OX219 har påbörjats. Ytterligare två nya utvecklingsprogram, OX51 och OX27, avsedda för olika smärtindikationer har inletts och kliniska studier inleds under respektive Q4 2010 och Q1 2011. Ytterligare information presenteras i ett separat pressmeddelande - se www.orexo.se.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-juni 2010 uppgick till 39,9 (110,1) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -59,5 (-24,9) MSEK. Investeringarna uppgick till 2,1 (1,1) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 30 juni 2010 till 161,0 (9,4) MSEK och kortfristiga placeringar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2009. Sedan årsredovisningen avgavs har väsentliga förändringar inträffat enligt nedan.

Finansiella risker

Genom det konvertibellån som genomförts och som inbringar 111 MSEK före kostnader samt intäkterna i samband med utlicensieringen av projekten OX-CLI- och OX-ESI till Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("OMJ"), har Orexos finansiella risker minskat väsentligt.

Aktie- och marknadsvärde

Orexos aktie noterades den 30 juni 2010 till SEK 40,9. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 juni 2010 uppgick till 957,1 MSEK.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2010 _____ 10 november 2010
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2010 _____ 16 februari 2011

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 20 augusti 2010

Orexo AB (publ)

Håkan Åström
Styrelseordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Michael Shalmi
Styrelseledamot

Raymond Hill
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand
Styrelseledamot

Bengt Samuelsson
Styrelseledamot

Kjell Strandberg
Styrelseledamot

Peter Lindborg
Styrelseledamot

Torbjörn Bjerke
Verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Torbjörn Bjerke, VD och koncernchef, tfn 0708-66 19 90, e-post: torbjorn.bjerke@orexo.com

Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
Carnegie	Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Erik Hultgård
Nordea	Patrik Ling
Pharmium Securities	Frédéric Gomez
Redeye	Klas Palin och Björn Fahlén
SEB Enskilda	Gustaf Vahlne

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 30 juni 2010 för Orexo AB (publ). Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 20 augusti 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

**KONCERNENS
RESULTATRÄKNING**

	Noter	3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6 mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
Nettoomsättning		29 071	29 623	65 508	144 571	236 104
Kostnader för sålda varor	2	-6 881	-6 521	-13 281	-12 202	-23 650
Bruttovinst		22 190	23 102	52 227	132 369	212 454
Försäljningskostnader	2	-8 778	-9 469	-16 217	-18 819	-39 261
Administrationskostnader	2	-10 488	-11 286	-19 273	-22 130	-46 308
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-36 330	-58 874	-78 170	-124 993	-224 216
Övriga rörelseintäkter		1 876	2 394	3 924	5 045	8 239
Övriga rörelsekostnader	2	-487	-1 268	-1 196	-6 788	-9 991
Rörelseresultat		-32 017	-55 401	-58 705	-35 316	-99 083
Finansiella intäkter		42	169	64	4 628	4 868
Finansiella kostnader		-3 333	-1 718	-4 237	-42	-2 726
Finansiella poster – netto		-3 291	-1 549	-4 173	4 586	2 142
Resultat före skatt		-35 308	-56 950	-62 878	-30 730	-96 941
Inkomstskatt		-	115	5	215	-1 138
Periodens resultat		-35 308	-56 835	-62 873	-30 515	-98 079
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderföretagets aktieägare		-35 308	-56 835	-62 873	-30 515	-98 079
Minoritetsintresse		-	-	-	-	-
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden (uttryckt kr per aktie):						
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-1,51	-2 53	-2,69	-1,38	-4,32
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,51	-2 53	-2,69	-1 38	-4,32

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER
TOTALRESULTATET**

	3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
Periodens resultat	-35 308	-56 835	-62 873	-30 515	-98 079
Övrigt totalresultat					
Säkring av nettoinvestering	-	-2 980	-	-128	2 329
Valutakursdifferenser	4 333	5 655	1 774	-261	-7 574
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4 333	2 675	1 774	-389	-5 245
Summa totalresultat för perioden	-30 975	-54 160	-61 099	-30 904	-103 324
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-30 975	-54 160	-61 099	-30 904	-103 324

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till Moderföretagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Valutaom- räknings- differens	Totalt	Summa eget kapital ¹⁾
Ingående balans per 1 januari 2009	8 647	1 012 964	-451 828	-	569 783	569 783
Summa totalresultat för perioden	-	-	-30 643	-261	-30 904	-30 904
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	3 359	-	-	3 359	3 359
Nyemissioner	340	38 996	-	-	39 336	39 336
Utgående balans per 30 juni 2009	8 987	1 055 319	-482 471	-261	581 574	581 574
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 – eget kapitaldel	-	10 005	-	-	10 005	10 005
Utgående balans per 30 juni 2010	9 360	1 105 688	-612 780	-3 471	498 797	498 797

1) Minoritetsintressen saknas

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	Noter	2010 30 juni	2009 30 juni	2009 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		44 296	47 988	45 814
Goodwill		17 682	16 030	17 987
Förvärvad forskning och utveckling		428 690	432 175	427 030
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 680	2 559	1 982
Summa anläggningstillgångar		492 348	498 752	492 813
Omsättningstillgångar				
Varulager		7 527	8 184	8 440
Kundfordringar och andra fordringar		67 520	49 868	59 622
Skattefordringar		7 257	2 753	1 045
Likvida medel		190 853	137 178	87 414
Summa omsättningstillgångar		273 157	197 983	156 521
Summa tillgångar		765 505	696 735	649 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Aktiekapital		9 360	8 987	9 360
Övrigt tillskjutet kapital		1 105 688	1 055 319	1 094 453
Reserver		-3 471	-261	-5 245
Ansamlad förlust		-612 780	-482 471	-549 907
Summa eget kapital		498 797	581 574	548 661
Långfristiga skulder				
Avsättningar		12 086	682	11 114
Långfristiga skulder, räntebärande		88 599	-	12 800
Långfristiga skulder, ej räntebärande		-	10 053	-
Uppskjuten skatteskuld		9 917	10 750	9 791
Summa långfristiga skulder		110 602	21 485	33 705
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		146 627	93 676	63 768
Kortfristiga skulder, räntebärande		9 479	-	3 200
Summa skulder		266 708	115 161	100 673
Summa eget kapital och skulder		765 505	696 735	649 334

**KONCERNENS
KASSAFLÖDESANALYS**

	Noter	3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6 mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-32 017	-55 401	-58 705	-35 316	-99 083
Erhållen ränta		42	169	64	703	759
Betald ränta		-2 930	-36	-3 128	-42	-397
Betald skatt					-	-1 389
Övriga finansiella kostnader		-403	-	-1 109	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	-898	245	2 734	14 233	20 834
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-36 206	-55 023	-60 144	20 422	-79 276
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-7 961	59 489	-3 701	5 847	-2 963
Andra kortfristiga fordringar		-17 782	-1 755	-10 409	5 379	6 143
Varulager		1 254	6 661	913	5 798	5 542
Kortfristiga skulder		87 919	-21 625	83 475	-71 781	-64 487
Avsättningar		-101	134	972	192	1 114
Långfristiga skulder		583	306	126	543	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 706	-11 813	11 232	-74 444	-133 927
Investeringsverksamheten						
Förvärv av maskiner och inventarier		-785	-931	-2 116	-1 052	-2 588
Avyttring av maskiner och inventarier		-	2	-	2	2
Förvärv av dotterföretag		-	-	-	24 695	24 695
Kassaflöde efter investeringar		26 921	-12 742	9 116	-50 799	-111 818
Förändring i finansiering						
Nyemission		-	15	-	90	90
Likvid vid emission av konvertibla skuldebrev		111 150	-	111 150	-	-
Upptagna lån		-	-	-	-	16 000
Amortering av lån		-	-	-16 000	-	-
Kassaflöde efter finansiering		138 071	-12 727	104 266	-50 709	-95 728

Årets kassaflöde

Likvida medel vid periodens ingång	50 432	148 187	87 414	188 220	188 220
Kursdifferenser i likvida medel	2 350	1 718	-827	-333	-5 078
Förändring likvida medel	138 071	-12 727	104 266	-50 709	-95 728
Likvida medel vid periodens utgång	190 853	137 178	190 853	137 178	87 414

NYCKELTAL

	3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6 mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-1	-187	-90	-24	-42
Vinstmarginal, %	-1	-192	-96	-21	-41
Avkastning på totalt kapital, %	-5	-8	-9	-4	-14
Avkastning på eget kapital, %	-7	-9	-12	-5	-17
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-5	-9	-10	-6	-16
Skuldsättningsgrad, ggr	20	0	20	0	0
Soliditet, %	65	84	65	84	85
Balanslikviditet, %	175	211	175	211	234
Kassalikviditet, %	170	203	170	203	221
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	23 401 252	22 467 248	23 401 252	22 183 945	22 714 784
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	25 931 333	23 556 612	25 058 878	23 273 309	23 801 489
Antal aktier, efter full utspädning	26 707 433	24 484 169	26 707 433	24 484 169	25 326 775
Antal aktier, före utspädning	23 401 252	22 467 471	23 401 252	22 467 471	23 401 252
Antal aktier, efter utspädning	25 939 748	23 556 835	25 939 748	23 556 835	24 487 957
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,51	-2 53	-2,69	-1,38	-4,32
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,51	-2 53	-2 69	-1,38	-4,32
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	21,31	25,89	21,31	25 89	23,45
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	19,12	24,69	19,12	24,69	22,41
Antal anställda vid periodens slut	100	128	100	128	108
Medeltal antal anställda	99	128	102	126	124
Eget kapital	498 797	581 574	498 797	581 574	548 661
Sysselsatt kapital	596 875	581 574	596 875	581 574	564 661

DEFINITIONER

Se årsredovisningen 2009

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK		3 mån 2010 apr-jun	3 mån 2009 apr-jun	6 mån 2010 jan-jun	6 mån 2009 jan-jun	12 mån 2009 jan-dec
	Noter					
Nettoomsättning		15 199	11 615	39 871	110 113	208 183
Kostnad sålda varor		-	-	-	-	-
Bruttoresultat		15 199	11 615	39 871	110 113	208 183
Försäljningskostnader		-3 767	-3 817	-7 614	-7 501	-16 588
Administrationskostnader		-12 605	-10 524	-20 901	-18 704	-42 260
Forsknings- och utvecklingskostnader		-32 135	-51 784	-69 166	-106 191	-192 463
Övriga rörelseintäkter		1 345	449	2 326	2 269	3 574
Övriga rörelsekostnader		-263	-246	-550	-4 939	-6 203
Rörelseresultat		-32 226	-54 307	-56 034	-24 953	-45 757
Resultat från finansiella Investeringar						
Ränteintäkter		23	50	32	212	230
Räntekostnader		-2 983	-24	-3 180	-26	-2 543
Övriga finansiella intäkter		-	-	-	-	6 269
Övriga finansiella kostnader		-	-2 980	-295	-128	-
Resultat efter finansiella poster		-35 186	-57 261	-59 477	-24 895	-41 801
Skatt		-	-	-	-	-1 390
Periodens resultat		-35 186	-57 261	-59 477	-24 895	-43 191

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2010 30-jun	2009 30-jun	2009 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		44 102	47 553	45 523
Immateriella anläggningstillgångar		291	436	363
Aktier i dotterbolag/joint ventures		606 414	606 441	606 414
Summa anläggningstillgångar		650 807	654 430	652 300
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 755	1 519	1 385
Kundfordringar och andra fordringar		137 382	38 267	76 729
Skattefordringar		3 973	2 206	728
Kassa och bank		160 989	9 403	12 790
Summa omsättningstillgångar		304 099	51 395	91 632
Summa tillgångar		954 906	705 825	743 932
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER 5				
Bundet kapital		300 111	299 738	300 111
Fritt eget kapital		298 621	326 724	347 029
Summa eget kapital		598 732	626 462	647 140
Långfristiga skulder				
Avsättningar		971	682	813
Lån		88 599	-	12 800
Summa långfristiga skulder		89 570	682	13 613
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		257 125	78 681	79 979
Kortfristiga skulder, räntebärande		9 479	-	3 200
Summa skulder		356 174	79 363	83 179
Summa eget kapital och skulder		954 906	705 825	743 932
Ställda säkerheter		44 000	-	16 000
Ansvarsförbindelser		6 050	11 050	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 2009.

Orexo har under perioden emitterat ett konvertibelt förlagslån. Detta sammansatta finansiella instrument redovisas inledningsvis på så sätt att skulddelen värderas till verkligt värde och eget kapitaldelen som mellanskillnaden mellan verkligt värde på hela konvertibeln med avdrag för vad som redovisas som skuld. Transaktionskostnader har fördelats på skuld- respektive egetkapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värde.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2.2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2010

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

2. Kostnader fördelade per kostnadslag

	2010	2009	2010	2009	2009
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	8 563	13 666	17 174	23 121	41 503
Övriga externa kostnader	22 838	37 899	50 113	84 436	162 469
Personalkostnader	29 559	33 550	56 895	70 657	128 619
Avskrivningar och nedskrivningar	2 006	2 303	3 956	6 717	10 838
SUMMA	62 966	87 418	128 138	184 931	343 429

Forsknings- och utvecklingskostnaderna omfattar kostnader för personal, personaloptioner, 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 2010 till 23 401 252, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Optioner

Per 30 juni fanns totalt 1 631 654 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 1 439 339 aktier i Orexo och utbyte av 192 315 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 2010 till 30 juni 2010 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2010	Förändring	Utgående 30/6 2010
Optioner riktade till anställda			
<i>Varav:</i>			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	876 316		876 316
Förverkade		-53 500	-53 500
<i>Summa</i>			822 816
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	35 207		35 207
Tilldelade		23 316	23 316
<i>Summa</i>			58 523
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
<i>Summa</i>			10 000
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner 2009			
Ingående saldo beslutat på stämma 2009	470 000		470 000
<i>Summa</i>			470 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000
<i>Summa</i>			78 000
Summa beslutade optioner	1 469 523	-30 184	1 439 339
Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox)	196 107	-65 915	130 192
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	80 323	-18 200	62 123
Summa optioner från Biolipox	276 430	-84 115	192 315
Summa optioner riktade till anställda	1 745 953	-114 229	1 631 654
Övriga optioner			
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	926 000	-926 000	-
Summa utestående optioner	2 671 953	-1 040 299	1 631 654

¹ 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 2010 har inga personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats. Under perioden januari–juni 2010 har 56 461 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 56 461 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medför inte att Orexo utger fler aktier.

Den 1 januari 2010 förföll de 926 000 teckningsoptionerna som avsåg tilläggsköpeskilling för Biolipox-förvärvet. De kunde ha utnyttjats om vissa händelser infallit före den 31 december 2009, men då dessa händelser ej inträffat förföll optionerna.

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 stigande aktiekursen ökar 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 av styrelseoptioner i maj 2010

I maj 2010 tilldelades 23 316 styrelseoptioner som ger rätt till teckning av sammanlagt 23 316 aktier i Orexo. Dessa styrelseaktier har vederlagsfritt tilldelats styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2010. 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 2010. Styrelseledamotens rätt att påkalla lösen inträder från och med två år efter årsstämman 2010. Sista utnyttjande dag för styrelseaktierna är den 31 december 2017 och teckningskursen uppgår till 40 öre per aktie. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 37,86.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2010	2009	2010	2009	2009
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	2 006	2 303	3 956	6 717	10 503
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	164	2 590	1 846	3 719	8 203
Kursdifferenser	-	14	-	-	-
Säkring av nettoinvestering	-	-2 980	-	-128	-
Orealiserad värdeförändring derivat	-	-1 682	-	3 925	-
Övrigt	-	-	-	-	2 128
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-3 068	-	-3 068	--	-
Summa	-898	245	2 734	14 233	20 834

5. Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	2010	2009	2010	2009	2009
	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	623 455	681 720	647 140	609 194	609 194
Periodens resultat	-35 186	-57 261	-59 477	-24 895	-43 191
Teckning av aktier genom utnyttjande av Teckningsoptioner	-	15	-	90	-
Nyemission av aktier	-	-	-	39 246	90
Nyemission av teckningsoptioner	-	-	-	-	74 356
Personaloptioner, värde på anställdas Tjänstgöring	458	1 988	1 064	2 827	6 691
Konvertibla skuldebrev – eget kapitaldel	10 005	-	10 005	-	-
Belopp vid periodens utgång	598 732	626 462	598 732	626 462	647 140

6. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskillning villkorad av att vissa mål uppnås. Av tilläggsköpeskillningen redovisas 11,1 MSEK som avsättning och 38,5 MSEK har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Tilläggsköpeskillningen har valutaomräknats under året. Som kassaflödesmässig säkring för sociala avgifter avseende personaloptioner emitterade av Biolipox har teckningsoptioner emitterats till Pyrinnox 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.

Den under perioden erhållna checkkrediten på 35 MSEK i Nordea, innebär att företagsinteckningar ökat till 44 MSEK samt pantsättning av samtliga aktier i Kibion AB.

Notera

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 augusti 2010, 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.