

Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2014.

Fortsatt försäljningsökning och positivt kassaflöde under första kvartalet. Utökningen av dosstyrkor av Zubsolv® fortsätter.

Första kvartalet 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 149,0 (101,9) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till -15,5 (-21,1) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,45 (-0,66) SEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet var positivt och uppgick till 6,5 (-99,7) MSEK.
- Likvida medel uppgick till 289,3 (30,7) MSEK.
- Orexo breddade produktsortimentet för Zubsolv genom lanseringen av Zubsolv 8,6 mg.
- FDA mottog ansökan för 2,9 mg-dosen av Zubsolv.
- Orexo meddelade listning av ett nytt godkänt patent i USA.
- Orexo stämde Actavis för patentintrång avseende Abstral i USA.

Efter periodens utgång

- David Colpman valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman den 15 april 2015.
- Nya kliniska data bekräftar att Zubsolv tolereras bra och är effektivt för behandling av opiatberoende samt leder till förbättrad arbetsproduktivitet.

MSEK	2015	2014	2014
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning	149,0	101,9	570,3
Intäkter från lanserade produkter	149,0	101,9	568,6
EBIT	-8,1	-16,2	-25,0
EBITDA	-5,1	-13,7	-12,5
Resultat efter skatt	-15,5	-21,1	-56,6
Resultat per aktie, SEK	-0,45	-0,66	-1,73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,5	-99,7	-487,3
Likvida medel	289,3	30,7	284,5

Telefonkonferens

VD Nikolaj Sørensen och finanschef Henrik Juuel presenterar rapporten den 23 april 2015 kl 14.00. Presentationen finns tillgänglig via länk och på hemsidan.

Internet: <http://financialhearings.nu/150423/orexo/>

Telefon: 08-566 426 65 (SE), +44 20 342 814 02 (UK), +1 855 753 22 35 (USA)

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Nikolaj Sørensen, CEO eller Henrik Juuel, EVP och CFO

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

VD-kommentar

Under första kvartalet noterade vi en fortsatt ökning av efterfrågan på Zubsolv® och att marknadsandelen ökade med 0,4 procentenheter från 5,73 till 6,13 procent¹, baserat på rullande fyra-veckors siffror av dagliga doser. Om man studerar siffrorna lite mer i detalj ser man att förflyttningar mellan olika försäkringsprogram i början av året lett till att vi tappat 0,3 procentenheter av vår marknadsandel från minskning i antal opiatberoende patienter hos WellCare. Detta har kompenseras av en ökad marknadsandel hos United Health Group, ett exklusivt avtal med Independent Health Associates (Buffalo, NY) samt ökade marknadsandelar hos ESI och CVS Caremark, vilka är de två största aktörerna.

Vi nådde under första kvartalet ett positivt kassaflöde och har stärkt vår finansiella ställning ytterligare. Säkerställandet av vårt framtida kassaflöde är emellertid starkt beroende av våra beslut att investera i ytterligare utveckling och kommersialisering av Zubsolv. Vi kommer att initiera en klinisk studie och för att ytterligare driva och säkra försäljnings- och marknadsandelen i USA, fortsätter vi under 2015 att investera i en kontrollerad expansion av säljstyrkan.

I mars lanserade vi vår första Zubsolv-tablett med en ny högre styrka (8,6 mg/2,1 mg buprenorfin/naloxon). Detta är den första av flera nya styrkor av Zubsolv som vi planerar att lansera under året. Under första kvartalet tog FDA emot vår ansökan angående styrkan 2,9 mg/0,8 mg buprenorfin/naloxon, och vi räknar med att den kommer att godkännas under tredje kvartalet och kommer att lanseras tillsammans med den sedan tidigare godkända styrkan 11,4 mg/2,9 mg buprenorfin/naloxon. Vi slutförde också vår kliniska studie OX219-008 som tillsammans med den tidigare ISTART-studien bekräftar att säkerhet, tolerans och effekt är jämförbara med vår största konkurrent, och att patienterna starkt föredrar Zubsolv.

Ett viktigt fokus för Orexo är att fortsätta bredda basen av förskrivare. Vår marknadsandel bland våra 4 800 förskrivare har ökat, och uppgick vid slutet av kvartalet till mer än 11 procent. Inom alla de exklusiva avtal vi tecknat har vi noterat att de berörda förskrivarna börjat förskriva även till andra patienter. Exempelvis har förskrivningen av Zubsolv inom WellCare-områden till patienter utan WellCare-försäkring fördubblats efter att det exklusiva avtalet med WellCare trädde i kraft den 1 november 2014. För att ytterligare bredda basen av förskrivare fortsätter vi att selektivt öka vår säljstyrka, i takt med att vi får prissubventioner från ytterligare betalare, vilket gör det möjligt att nå fler förskrivare. Vi fortsätter arbeta för förbättrade prissubventioner och räknar med att teckna ett antal ytterligare avtal under andra halvåret 2015.

Vi har inlett arbetet med att hitta en partner för Zubsolv utanför USA och en partner för den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av OX51. Vi har fått signaler som visar att intresset för båda dessa produkter är stort hos både regionala och globala läkemedelsbolag. Vi räknar med att i slutet av året ha valt en partner för åtminstone en av dessa produkter.

Jag och mina medarbetare i Orexo fortsätter att med stort engagemang arbeta för att Zubsolv ska fortsätta att ta marknadsandelar och bli tillgängligt för fler patienter, som därmed kan få hjälp i sin kamp mot opiatberoendet.

Nikolaj Sørensen
VD och koncernchef

¹ Wolter Kluwer/www.redeye.se

Verksamheten

Lanserade produkter

Zubsolv® – behandling av opiatberoende

(sublingual buprenorfin/naloxon-tablett) för underhållsbehandling av opiatberoende

Bruttoförsäljningen av Zubsolv ökade under första kvartalet med 9,3 procent jämfört med fjärde kvartalet 2014, mätt i US-dollar. Mätt i antal tablettor ökade försäljningen med 21 procent jämfört med fjärde kvartalet 2014² (Wolter Kluwers data). Skillnaden i tillväxten av bruttoförsäljningen och tablett efterfrågan kan förklaras genom förändringarna i lagernivån hos grossisterna, då några stora beställningar var lagda i slutet av fjärde kvartalet och första kvartalet 2015 hade färre leveransdagar jämfört med fjärde kvartalet 2014.

Inom WellCare utsattes Zubsolv under första kvartalet för en minskning av antal patienter med knappt en tredjedel på grund av patientöverflyttning till olika Kentucky-baserade Medicaid-planer, medan vi behåller mer än 90-procentig total marknadsandel inom WellCare-segmentet. Andelen av Zubsolvs försäljning till WellCare-patienter var första kvartalet 2015 högre jämfört med fjärde kvartalet 2014, trots minskningen i antal WellCare-patienter under denna period, vilket resulterade i en liten negativ effekt på den totala rabattnivån.

Om WellCare-effekten exkluderas skulle försäljningsökningen mätt i antal tablettor varit nästan 30 procent jämfört med fjärde kvartalet 2014. Marknadsandelen under kvartalet ökade med 0,4 procentenheter från 5,73 procent till 6,13 procent³, som en följd av exklusivt avtal med försäkringsbolaget IHA för deras patienter med privat försäkring och patienter inom det offentliga Medicaid med start den 1 januari, och ökade marknadsandelar primärt inom United Health Group, Caremark and ESI/Medco. Från den 1 januari har Zubsolv listats på ESI/Medcos rekommendationslista, vilket säkrar förutsättningarna för en förbättrad marknadsandel, men den avtalade rabatten påverkar även de tidigare Zubsolv-föreskrivningarna till ESI/Medco-patienter och har således en negativ effekt på rabattnivån första kvartalet 2015.

Bland förskrivarna fortsätter Zubsolvs marknadsandel att öka. Föreskrivningsdata visar att hos de 2 900 läkarna som varje vecka ordinerar Zubsolv, har produkten en andel på mer än 13 procent. Under den senaste 4-veckorsperioden ordinerade mer än 4 800 förskrivare Zubsolv. Hos dessa läkare har Zubsolv en andel på 11 procent. Baserat på dessa positiva trender bland förskrivarna, och Zubsolvs starka position hos betalarna, kommer vi att inleda en kontrollerad expansion av vår säljstyrka. Flera säljare gör det möjligt att bearbeta en större andel av marknaden och stödja en ökad föreskrivningsvolym.

Vår säljstyrka levererar nu budskapen kring Zubsolv med större precision, vilket stärker förtroendet hos våra kunder för Zubsolv. Förtroendet stärks ytterligare av det marknadsföringsbudskap som vår kommersiella organisation använder, baserat på resultaten från den kliniska ISTART-studien. Studien som omfattade 758 patienter visade att Zubsolv och Suboxone Film^{®4} har likvärdig klinisk effekt och att 70 procent av patienterna föredrog Zubsolv. Resultatet från studien förstärker det budskap vi kommunicerat ända sedan lanseringen.

Den farmaceutiska och kliniska utvecklingen fortsätter att utvecklas positivt. Under kvartalet lanserades den nya styrkan 8,6 mg/2,1 mg buprenorfin/naloxon, och FDA tog emot vår ansökan

² Wolter Kluwert / Redeye.se, Q1 15' vecka 1-13 och Q4 14' vecka 40-52

³ Wolter Kluwert / Redeye.se

⁴ Suboxone är ett registrerat varumärke från Indivior PLC

angående styrkan 2,9 mg/0,8 mg buprenorfin/naloxon som förväntas bli godkänd under sommaren 2015. Den kliniska utvecklingen fortsätter enligt plan. Studien OX219-008 publicerades i april, efter periodens slut, och visade att Zubsolv tolereras bra och är effektivt för behandling av opiatberoende efter ytterligare sex månaders behandling. Studien visade också att 24 veckors behandling med Zubsolv leder till förbättrad produktivitet vad gäller anställning, antal arbetade timmar per vecka och minskad frånvaro på grund av opiatberoende.

Abstral® och Edluar®

Vid denna kvartalsrapports publicering hade Orexo ännu inte mottagit slutliga försäljningssiffror för första kvartalet för Abstral och Edluar från våra partners. Beräkning av royaltys för första kvartalet baseras på Orexos prognoser och tillgängliga försäljningsrapporter från första kvartalet från våra samarbetspartners. Eftersom slutliga försäljningssiffror inte finns tillgängliga behandlar avsnitten om Abstral och Edluar nedan i huvudsak försäljningsutvecklingen under fjärde kvartalet 2014.

Abstral

Försäljningen av Abstral i EU fortsätter att öka och ökningen under fjärde kvartalet uppgick till 21 procent jämfört med fjärde kvartalet 2013. Den totala försäljningen inom EU under året uppgick till 67 MEUR. Orexo erhåller royalties på försäljning som överstiger 42,5 MEUR och uppskattade royalties inkluderades i resultatet från september 2014.

Den amerikanska marknaden för Abstral, det vill säga fentanylbaserade läkemedel mot genombrottssmärta vid cancer, fortsätter att växa. Nettoförsäljningen av Abstral uppgick under fjärde kvartalet till 3,2 MUSD. Helårsförsäljningen 2014 uppgick till 9,3 MUSD. Orexos partner i USA, Galena Biopharma Inc., räknar med en helårsförsäljning i intervallet 15-18 MUSD under 2015. Orexo inlämnade i februari en stämningsansökan mot Actavis Laboratories FL, Inc. avseende patentintrång och denna process pågår.

Lanseringen av Abstral i Japan har varit framgångsrik. Den japanska marknaden för behandling av genombrottssmärta vid cancer med snabbverkande fentanylprodukter är fortfarande i en tidig utvecklingsfas och vår kommersiella partner Kyowa Hakko Kirin fortsätter därför att fokusera på att få marknaden att växa.

Edluar

Den globala försäljningen av Edluar, som marknadsförs av Meda AB, har fortsatt att öka, och ökningen under fjärde kvartalet var 15 procent jämfört med fjärde kvartalet 2013. Den totala försäljningen 2014 uppgick till 10,9 MEUR.

Kibion – test och analysinstrument för diagnostisering av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*

Kibions försäljning under perioden uppgick till 8,5 MSEK (7,4). Ökningen på 21,6 procent mot föregående år beror på en generell försäljningsökning primärt i Mellanöstern där vi ser en försäljningsökning av samtliga produkter.

Det fortsatta fokusarbetet på lönsam tillväxt och effektivisering av verksamheten samt den nya distributionsstrategin förväntas leda till en mer hållbar försäljning inom alla produktområden i regionen Mellanöstern. De fortsatta tillväxtpotentialerna bedöms som goda eftersom Heliprobe® System lanseras på nya marknader under 2015.

Den nya och förbättrade tekniska plattformen av IRIS™ för analys av utandningstester förväntas bli en viktig tillväxtmotor för IRIS och Diabact® UBT på befintliga och nya marknader. Kombinationen av produkterna erbjuder kunderna kompletta system. Försäljningsstart förväntas ske under andra kvartalet 2015.

Utvecklingsprogram

OX51 – förebyggande av akuta 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.

En placebokontrollerad studie för att fastställa rätt dosering för patienter som genomgår prostatabiopsi slutfördes 2013. Resultatet stöder en fortsatt utveckling av OX51 till nästa fas i utvecklingen mot en ny produkt.

OX51 bedöms ha en betydande kommersiell potential och Orexo undersöker för närvarande möjligheten att hitta en samarbetspartner för fas III och kommersialisering inom olika geografiska områden.

Samarbetsprojekt

OX-MPI – PGE2-hämning (Prostaglandin E2)

I augusti 2014 återlämnade Boehringer Ingelheim projektet OX-MPI (selektiv hämning av prostaglandin E2) till Orexo. Boehringer Ingelheim hade sedan 2005 ansvaret för all forskning och utveckling av OX-MPI.

Orexo bedömde efter utvärdering av resultaten från Boehringer Ingelheim att projektet har fortsatt potential som läkemedel tack vare en unik verkningsmekanism, en identifierad läkemedelssubstans (CD) och ett flertal beviljade patent. Processen att hitta en ny samarbetspartner pågår. OX-MPI har ett immateriellt värde på 62 MSEK vilket kan komma att skrivas ned om Orexo beslutar att lägga ner projektet.

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 royaltyersättningar baserade på framtida intäkter. AstraZeneca ansvarar 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 2015 till 149,0 (101,9) MSEK, en ökning med 46 procent jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs tydligt av Zubsolv® vars tillväxt på 190 procent mer än kompenserade för minskningen av royalty från Abstral.

Intäktsökningen för Zubsolv var 18,9 procent under första kvartalet och drivs av en stark ökad efterfrågan på mer än 21%⁵. Zubsolv-intäkterna under första kvartalet fick en positiv effekt av en starkare dollarkurs versus svenska kronan, vilket mer än kompenserades genom en minskning av lagernivåerna hos grossisterna och en något högre genomsnittlig rabattnivå. Rabattnivån är främst beroende på ett helt kvartals effekt av det exklusiva ersättningsavtalet med WellCare per den 1 november 2014 och ökad användning av co-pay-kuponger av patienter med försäkringslösningar som kräver att patienterna betalar sina läkemedel upp till ett visst belopp varje kalenderår innan subventionen påbörjas.

Volymtillväxten för Zubsolv baserat på rullande fyra-veckors siffror ökade 0,4 procentenheter från 5,73 procent till 6,13 procent⁶ under första kvartalet.

Royalty och delmålsbetalningar för Abstral uppgick till totalt 41,8 MSEK (57,9). Minskningen förklaras av minskad fast royalty för Abstral. Denna fasta royalty är en periodisering av den sista fasta och ovillkorade betalningen avseende avtalet med ProStrakan 2012. Dessa fasta royaltybelopp kommer att vara fullt redovisade i resultaträkningen i maj 2015, och kommer under andra kvartalet att uppgå till 23 MSEK. Eftersom dessa fasta betalningar redan tidigare erhållits har de ingen inverkan på kassaflödet under kvartalet. Rörlig royalty för Abstral (6,9 MSEK) inkluderar en positiv justering av uppskattad royalty för fjärde kvartalet 2014 på cirka 2 MSEK.

Royaltyintäkterna från Edluar® uppgick under perioden till 4,2 (4,0) MSEK.

Kibions försäljning uppgick under perioden till 8,5 (7,4) MSEK.

Intäkter relaterade till utvecklingsprojekt

Det fanns inga intäkter relaterade till utvecklingsprojekt under perioden januari-mars 2015.

Totala intäkter

Totala intäkter uppgick under perioden till 149,0 (101,9) MSEK, en ökning med 46 procent jämfört med samma period föregående år.

⁵ Wolter Kluwert / Redeye.se, Q1 15' vecka 1-13 och Q4 14' vecka 40-52

⁶ Wolter Kluwert / Redeye.se

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-mars 2015	jan-mars 2014	jan-dec 2014
Abstral-royalty	6,9	2,3	46,6
Fast royalty Abstral *)	34,5	55,6	173,6
Delmålsbetalning Abstral	0,4	-	58,5
Abstral - total	41,8	57,9	278,7
Edluar-royalty	4,2	4,0	10,7
Zubsolv	94,5	32,6	228,0
Kibion	8,5	7,4	51,2
Summa intäkter från lanserade produkter	149,0	101,9	568,6
Partnerfinansierade F&U-kostnader	-	-	-
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	-	-	-
Övriga intäkter	-	-	1,7
Totalt	149,0	101,9	570,3

*) För mer information – se Intäkter – Lanserade produkter

Kostnader och resultat

Kostnad för sålda varor

Kostnader för sålda varor uppgick under perioden januari–mars 2015 till 32,7 (16,8) MSEK. Ökningen jämfört med föregående år drevs av den signifikanta intäkstillväxten för Zubsolv under samma tidsperiod.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2015 till 73,1 (29,4) MSEK. De ökade kostnaderna beror framförallt på kommersialisering av Zubsolv® i USA. Perioden januari-mars 2014 innefattade inte några kostnader för säljstyrkan i USA. Eftersom nästan alla försäljningskostnader är i USD så påverkas ökningen också avsevärt av den stigande dollarkursen. Fortsatta investeringar i försäljning och marknadsföring av Zubsolv väntas leda till stigande försäljningskostnader de närmaste kvartalen.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna under perioden januari–mars 2015 uppgick till 31,7 (24,8) MSEK. I dessa ingår kostnader hänförliga till upprätthållandet och skyddet av IP rättigheter.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2015 till 35,1 (47,9) MSEK. De relativt låga kostnaderna beror främst på tidsperiodisering av kostnaderna för de kliniska studier i Zubsolv-programmet. FoU-kostnaderna väntas öka de närmaste kvartalen som en följd av initieringen av en ny Zubsolv-studie.

Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram

Koncernens totala kostnader för personaloptionsprogram uppgick under perioden januari–mars 2015 till -0,9 (-5,7) 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 2015 till 15,5 (0,8) MSEK. Övriga intäkter och kostnader består främst av valutakursvinster/förluster hänförliga till omvärdering av poster i balansräkningen.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-mars 2015 uppgick till 3,0 (2,5) MSEK.

Finansnetto

Finansnettot för perioden januari-mars 2015 uppgick till -5,6 (-3,9) MSEK. Hela finansnettot är hänförligt till finansieringsaktiviteter.

Resultat

Rörelseresultatet för perioden januari-mars 2015 uppgick till -15,5 (-21,1) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2015 till 289,3 (30,7) MSEK samt räntebärande skulder till 496,1 (306,2) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari–mars 2015 var positivt och uppgick till 6,5 (-99,7) MSEK främst beroende på den positiva effekten av förändringar i rörelsekapital.

Det egna kapitalet per den 31 mars 2015 uppgick till 440,4 (144,0) MSEK. Soliditeten var 36 (19) procent.

Investeringar i anläggningstillgångar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2015 till 1,0 (40,6) MSEK.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden januari–mars 2015 uppgick till 122,5 (62,9) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -8,7 (-24,3) MSEK. Investeringarna uppgick till 1,0 (40,4) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2015 till 205,9 (7,9) MSEK.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2014. Godkännandet av Zubsolv i juli 2013 har reducerat den övergripande risken, men den fortsatta kommersialiseringen av Zubsolv medför en ökad riskexponering av operationell karaktär.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2015	10 juli 2015
Delårsrapport januari – september 2015	22 oktober 2015
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2015	28 januari 2016

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

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Uppsala den 23 april 2015

Orexo AB (publ)

Nikolaj Sørensen
Verkställande direktör och koncernchef

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	2015 jan-mars	2014 jan-mars	2014 jan-dec
Nettoomsättning		149,0	101,9	570,3
Kostnader för sålda varor	2	-32,7	-16,8	-107,4
Bruttovinst		116,3	85,1	462,9
Försäljningskostnader	2	-73,1	-29,4	-193,6
Administrationskostnader	2	-31,7	-24,8	-113,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-35,1	-47,9	-197,8
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	15,5	0,8	16,5
Rörelseresultat		-8,1	-16,2	-25,0
Finansiella poster – netto		-5,6	-3,9	-27,6
Resultat före skatt		-13,7	-20,1	-52,6
Skatt		-1,8	-1,0	-4,0
Periodens resultat¹⁾		-15,5	-21,1	-56,6

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	2015 jan-mars	2014 jan-mars	2014 jan-dec
Periodens resultat	-15,5	-21,1	-56,6
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Kassaflödessäkring	1,4	-	-2,8
Valutakursdifferenser	-3,2	0,1	-0,3
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-1,8	0,1	-3,1
Summa totalresultat för perioden¹⁾	-17,3	-21,0	-59,7
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,45	-0,66	-1,73
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,45	-0,66	-1,73

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	2015 31 mars	2014 31 mars	2014 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		28,2	32,3	29,1
Goodwill		27,0	26,4	27,4
Förvärvad forskning och utveckling		62,3	62,3	62,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar		168,9	144,8	169,5
Finansiella anläggningstillgångar		1,4	-	1,2
Summa anläggningstillgångar		287,8	265,8	289,5
Omsättningstillgångar				
Varulager		480,1	393,2	478,1
Kundfordringar och andra fordringar		183,2	54,4	173,8
Likvida medel		289,3	30,7	284,5
Summa omsättningstillgångar		952,6	478,3	936,4
Summa tillgångar		1 240,4	744,1	1 225,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Summa eget kapital		440,4	144,0	455,0
Långfristiga skulder				
Avsättningar		8,9	7,4	9,0
Långfristiga skulder, räntebärande		493,7	103,5	493,8
Summa långfristiga skulder		502,6	110,9	502,8
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		295,0	286,5	265,6
Kortfristiga skulder, räntebärande		2,4	202,7	2,5
Summa kortfristiga skulder		297,4	489,2	268,1
Summa skulder		800,0	600,1	770,9
Summa eget kapital och skulder		1 240,4	744,1	1 225,9

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2015 31 mars	2014 31 mars	2014 31 dec
Ingående eget kapital	455,0	161,5	161,5
Summa totalresultat för perioden	-17,3	-21,0	-59,7
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	2,0	2,3	11,5
Återköp av aktier	-	-	189,7
Nyemissioner	0,7	1,2	152,0
Utgående eget kapital	440,4	144,0	455,0

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	2015 jan-mars	2014 jan-mars	2014 jan-dec
Rörelseresultat		-8,1	-16,2	-25,0
Finansiella intäkter och kostnader		-7,7	-4,2	-31,6
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	2,1	-3,2	21,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-13,7	-23,6	-35,6
Förändring av rörelsekapital		20,2	-76,1	-451,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6,5	-99,7	-487,3
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-1,0	-40,6	-71,7
Försäljning av maskiner och inventarier			-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1,0	-40,6	-71,7
Nyemission		0,7	1,2	189,7
Försäljning av aktier		-	-	152,0
Förändring av lån		-0,6	64,4	397,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0,1	65,6	739,4
Periodens kassaflöde		5,6	-74,7	-180,4
Likvida medel vid periodens ingång		284,5	105,6	105,6
Kursdifferenser i likvida medel		-0,8	-0,2	-1,5
Förändring likvida medel		5,6	-74,7	180,4
Likvida medel vid periodens utgång		289,3	30,7	284,5

Nyckeltal

	2015	2014	2014
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Rörelsemarginal, %	-5	-16	-4
Avkastning på eget kapital, %	-3	-15	-27
Nettoskuldsättning, MSEK	-206,8	275,5	-211,8
Skuldsättningsgrad, %	112,6	212,6	109
Soliditet, %	36	19	37
Antal aktier, före utspädning	34 358 897	31 817 609	34 345 697
Antal aktier, efter utspädning	35 225 649	32 769 541	35 306 976
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,45	-0,66	-1,73
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,45	-0,66	-1,73
Antal anställda vid periodens slut	102	106	90
Eget kapital, KSEK	440 444	143 961	455 023
Sysselsatt kapital, KSEK	936 579	450 169	951 259

Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	2015 jan-mars	2014 jan-mars	2014 jan-dec
Nettoomsättning		122,5	62,9	398,5
Kostnad sålda varor		-39,0	-4,3	-64,2
Bruttoresultat		83,5	58,6	334,3
Försäljningskostnader		-57,9	-23,5	-157,5
Administrationskostnader		-21,4	-16,4	-74,6
Forsknings- och utvecklingskostnader		-25,6	-40,3	-160,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		18,1	1,1	19,0
Rörelseresultat		-3,3	-20,5	-39,5
Ränteintäkter och räntekostnader		0,3	-1,9	-17,9
Övriga finansiella kostnader		-5,7	-1,9	-8,0
Resultat från finansiella poster		-5,4	-3,8	-25,9
Resultat före skatt		-8,7	-24,3	-65,4
Skatt		-0,1	-	-0,5
Periodens resultat		-8,8	-24,3	-65,9

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	2015 31 mars	2014 31 mars	2014 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		195,2	175,0	196,6
Aktier i dotterbolag		209,9	202,2	208,8
Summa anläggningstillgångar		405,1	377,2	405,4
Omsättningstillgångar				
Varulager		358,5	308,5	378,4
Kundfordringar och andra fordringar		243,0	165,5	232,7
Kassa och bank		205,9	7,9	247,2
Summa omsättningstillgångar		807,4	481,9	858,3
Summa tillgångar		1 212,5	859,1	1 263,7
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		498,5	196,6	504,7
Långfristiga skulder		501,4	107,4	500,9
Kortfristiga skulder		212,6	555,1	258,1
Summa skulder		714,0	662,5	759,0
Summa eget kapital och skulder		1 212,5	859,1	1 263,7
Ställda säkerheter		100,0	232,2	100,0
Ansvarsförbindelser		-	-	-

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 2014.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2015

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

2. Kostnader fördelade per kostnadslag

	2015 jan-mars	2014 jan-mars	2014 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	28,4	13,9	91,8
Övriga externa kostnader	107,7	73,8	375,2
Personalkostnader	38,4	30,1	154,4
Avskrivningar och nedskrivningar	3,0	2,5	12,5
Summa	177,5	120,3	633,9

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 2015 till 34 358 897, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2015	34 345 697
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	13 200
Utestående antal aktier per den 31 mars 2014	34 358 897

Optioner

Per den 31 mars 2015 fanns totalt 2 567 067 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 529 905 aktier i Orexo och utbyte av 37 162 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 2015	Förändring	Utgående 31/3 2015
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 851 105		1 851 105
Utnyttjade		-13 200	-13 200
Tilldelade		32 500	32 500
Förfallna		-68 096	-68 096
Beslutade och tilldelade styrelsoptioner	199 022		199 022
Förfallna		-3 750	-3 750
Personoptioner beslutade på stämman, ej tilldelade	497 417	35 596	533 013
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	36 473	-	36 473
Summa utestående optioner	2 584 017	-16 950	2 567 067

Under perioden januari-mars 2015 har totalt 13 200 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

Antal aktier efter full utspädning

Utestående aktier per 31 mars 2015	34 358 897 ¹⁾
Tilldelade personaloptioner	1 996 892
Ännu ej tilldelade personaloptioner	533 013
	<hr/>
	36 688 802

¹⁾ Kan tilldelas under innevarande år.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

MSEK	2015	2014	2014
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	3,0	2,5	12,5
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	-0,9	-5,7	5,7
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-	-	2,8
Summa	2,1	-3,2	21,0

5. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

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.

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 offentliggöras enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2015, 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.