Bokslutskommuniké januari-december 2013

Om ej annat anges i denna rapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2012.

2013 – året då Zubsolv® godkändes och framgångrikt lanserades i USA

Under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 429,4 (326,3) MSEK.
- Intäkter från lanserade produkter ökade med 58 procent till 421,6 (267,1) MSEK.
- Resultat efter skatt -154,9 (-85,9) MSEK. Resultatet inkluderar nedskrivning av OX-NLA under andra kvartalet med 43,9 MSEK. Projektet är sedan 2008 utlicensierat till Meda.
- Resultat per aktie uppgick till -5,16 (-2,92) SEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -265,8 (28,7) MSEK.
- Likvida medel uppgick till 105,6 (228,1) MSEK.
- Orexos kommersiella ledningsstruktur stärktes och ett amerikanskt kommersiellt dotterbolag, Orexo Inc., etablerades i New Jersey.
- Zubsolv godkändes av FDA för underhållsbehandling av opiatberoende och lanserades den 16 september på den amerikanska marknaden. Veckovis ökade produktens marknadsandelar stadigt med 0,1-0,2% och uppgick i slutet av december till en andel på 1,9 % av totala förskrivningarna.
- Orexo ingick kommersiellt partnerskap med Publicis Touchpoint Solutions för lanseringen av Zubsolv i USA.
- Initiering av tre kliniska studier för att analysera den tidiga och långsiktiga användningen av Zubsolv samt hur väl patienterna följer behandlingen.
- OX51 fas II-studien för förebyggande av smärta i samband med ingrepp avslutades. Studien visade att behandlingen gav en signifikant dosrespons, var säker och togs emot väl av patienter i alla dosgrupper.
- Orexo sålde rättigheterna till Abstral® till Galena Biopharma, Inc. i USA och produkten nylanserades i oktober. I slutet av december nådde Abstral en marknadsandel av förskrivningar på cirka 5%, den högsta någonsin sedan godkännandet i USA 2011.
- Abstral® godkändes i september i Japan och lanserades på den japanska marknaden av Kyowa Hakko Kirin i december.
- Konvertibellånet från Novo A/S, tecknat 2010, konverterades.
- Ett sponsrat ADR-program (Nivå 1) initierades i USA (symbol ORXOY).
- Orexo slöt avtal med Danske Bank om kreditfacilitet på 200 MSEK.

Efter årets utgång

- Den 2 januari 2014 flyttades Orexo till segmentet Mid Cap på NASDAQ OMX.
- För att skapa ytterligare finansiell flexibilitet under lanseringen av Zubsolv, har Orexo utökat ramen för kortfristiga lån med Danske Bank med ytterligare 70 MSEK. Denna kreditfacilitet kommer vara tillgänglig under första halvåret 2014.

MSEK	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**
	okt-dec	**okt-dec**	**jan-dec**	**jan-dec**
Nettoomsättning	99,5	83,6	429,4	326,3
Intäkter från lanserade produkter	99,5	77,0	421,6	267,1
EBIT	-31,7	-21,7	-139,7	-79,4
EBITDA	-29,0	-9,6	-89,1	-62,1
Resultat efter skatt	-37,8	-22,2	-154,9	-85,9
Resultat per aktie	-1,19	-0,77	-5,16	-2,92
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-115,5	-76,8	-265,8	28,7
Likvida medel	105,6	228,1	105,6	228,1

Telefonkonferens
VD Nikolaj Sørensen och finanschef Henrik Juuel presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 14.00 idag. Presentationen finns tillgänglig via länk och på hemsidan.
Internet: http://financialhearings.nu/140130/orexo/
Telefon: SE: +46 (0)8 50556483, UK: +44 20 76602078, US: +1 855 7161592

För ytterligare information, vänligen kontakta:
Nikolaj Sørensen, verkställande direktör och Henrik Juuel, EVP och CFO, tfn 018-780 88 00,
e-post: ir@orexo.com

VD-kommentar

Det är glädjande att kunna redogöra för våra prestationer under 2013 – året då Orexo genomgick en fantastisk förvandling till kommersiellt läkemedelsbolag. De viktigaste händelserna var godkännandet av Zubsolv för försäljning i USA, etableringen av tillverkning och ett kommersiellt dotterbolag i USA och slutligen att vi lanserade Zubsolv på den amerikanska marknaden. Trots att vi just påbörjat lanseringen av Zubsolv, är jag nöjd med den positiva försäljningsutvecklingen och de allt bättre prissubventioner som erbjuds från ett flertal försäkringsbolag. Vi har lagt grunden för ett framgångsrikt 2014, och genom att fortsätta förbättra våra avtal med privata och offentliga försäkringsgivare under det kommande året kan vi ytterligare säkra den kommersiella framgången för Zubsolv.

Den viktigaste framgångsfaktorn på den amerikanska marknaden, är att säkra en konkurrenskraftig prissubvention för Zubsolv, det vill säga avtal med privata och offentliga försäkringsgivare för att garantera att patienterna har tillgång till och får prissubventioner för Zubsolv. Redan i november och december kom de första förbättringarna och jag förväntar mig att Zubsolvs konkurrenskraftiga ställning kommer att stärkas de kommande månaderna. Från första januari i år börjar implementeringen av kontraktet med CVS Caremark att gälla och vi har redan nu uppnått liknande villkor med Medimpact. Detta innebär att patienter med försäkringar som kontrollerar vilka läkemedel som kan förskrivas, enbart kan välja Zubsolv eller generika från och med första januari 2014. Effekten av förbättrade subventioner och riktade försäljningsinsatser visade sig redan i slutet av december och jag är glad att försäljningen ökade med mer än 60 procent under den första hela veckan i januari och antal sålda tabletter fördubblades under de första två veckorna av januari.

Andra viktiga faktorer som kommer att påverka den kommersiella framgången för Zubsolv är produktkännedom hos förskrivare, vår förmåga att få läkarna att välja Zubsolv istället för konkurrerande produkter och vår framgång i att vidareutveckla Zubsolv genom omfattande investeringar inom life-cycle management. För att ta tillvara på den förbättrade prissubventionen, kommer vår kommersiella partner Publicis Touchpoint Solutions att utöka försäljningsorganisationen i slutet av januari. Ökningen är primärt koncentrerad till områden med hög andel patienter som genom försäkringsbolagen får ett fördelaktigt pris och prissubvention för Zubsolv.

Vår andra viktiga produkt, Abstral, fortsatte att utvecklas positivt under 2013 i Europa och i slutet av året även i USA. Den amerikanska partnern för Abstral, Galena Biopharma Inc., har redan visat att de kan skapa tillväxt genom att Abstral nådde en marknadsandel på cirka fem procent av förskrivningarna i början av 2014 – 7 månader efter påskrivet avtal. Under året godkändes och lanserades Abstral av Kyowa Hakko Kirin i Japan och vi ser fram emot liknande framgångar på denna marknad.

Under 2013 beslutade vi att göra betydande investeringar i kliniska studier, etablera tillverkningsprocesser och bygga upp omfattande lager av Zubsolv i samband med lanseringen. Jag ser fram emot ett 2014, då vi drar nytta av dessa investeringar för att skapa framgång för Zubsolv. Under det kommande året kommer vi att fokusera på att öka försäljningen av Zubsolv, slutföra de påbörjade aktiviteterna inom life-cycle management och säkra optimal hantering av rörelsekapitalet för att utveckla ett lönsamt Orexo. Orexos svenska och amerikanska medarbetare är dedikerade att säkra en kommersiell framgång för Zubsolv.

Nikolaj Sørensen
Verkställande direktör

Verksamheten

Lanserade produkter

Zubsolv® (buprenorfin och naloxon) sublingual tablett (CIII)

Zubsolv godkändes av den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, den 3 juli 2013. Zubsolv ska tas sublingualt (under tungan) och är avsedd för underhållsbehandling vid opiatberoende och bör ingå i en övergripande vårdplan som omfattar rådgivning och psykosocialt stöd. Zubsolv lanserades på den amerikanska marknaden och började säljas på apotek omkring den 16 september 2013.

Den aktuella marknaden för produkter innehållande buprenorfin/naloxon (bup/nal) fortsätter i en två-siffrig tillväxttakt och uppgår till ett värde av cirka 1,9 miljarder USD, innan avdrag för rabatter till försäkringsbolag, rabattkort så kallade co-pay cards och övriga rabatter. I slutet av 2013 hade Zubsolv cirka 2 procent av volymen av receptförskrivningarna och har, varje vecka sedan lanseringen, tagit marknadsandelar.

I dag behandlas endast en liten andel av alla opiatberoende patienter med kombinationsprodukter bestående av bup/nal, och det stora ouppfyllda medicinska behovet kommer sannolikt att leda till att tillväxten fortsätter att öka under de kommande åren. Införandet av beroendebehandling som en grundläggande förmån i “Affordable Care Act” (president Obamas sjukvårdsreform) kommer sannolikt att leda till att antalet patienter, som får tillgång till behandling, ökar. Försäkringsbolagen måste stå för vissa grundläggande hälso- och sjukvårdskostnader, och med en signifikant högre andel beroende personer bland den oförsäkrade delen av befolkningen, förväntas sjukvårdsreformen att ytterligare öka andelen patienter som får behandling.

Orexo AB har etablerat dotterbolaget Orexo US, Inc. i Morristown, New Jersey, USA, för att leda och genomföra lanseringen av Zubsolv. Orexo ansvarar för kontraktsförhandlingar med försäkringsbolag avseende pris och subventioner, marknadsföring, övergripande medicinska aktiviteter och distribution av Zubsolv. För att få snabb och effektiv tillgång till vårdgivare som behandlar opiatberoende, har Orexo slutit ett partnerskapsavtal med Publicis Touchpoint Solutions (PTS) för försäljning och medicinska aktiviteter hos förskrivande läkare. Partnerskapsavtalet gäller till den 31 december 2016. Partnerskapet bygger på en överenskommelse om riskdelning, där PTS står för utgifter för säljkåren och får avkastning på sin investering när Zubsolv blir lönsamt. Detta avtal innebär att den ekonomiska risken för Orexo begränsas under lanseringsperioden och att bolaget behåller alla rättigheter till Zubsolv, så väl som tillgången till en väletablerad infrastruktur för försäljning. Under lanseringsperioden har säljkåren bestått av omkring 50 läkemedelskonsulenter, i USA så kallade Health Care Liaisons. Dessa kommer att utökas i slutet av januari 2014 i geografiska områden med hög frekvens av patienter som kan få prissubvention av försäkringsbolagen.

Vid lanseringen kunde mer än 70 procent av patienterna på marknaden köpa Zubsolv till ett subventionerat pris. För merparten av patienterna var subventionen från sina vårdplaner under 2013 låg, så kallade ”Tier 3”, vilket innebar att patienten behövde betala 50–75 USD per förskrivning av Zubsolv. Vår amerikanska organisation har fortsatt att fokusera på arbetet att säkra lönsamma och konkurrenskraftiga avtal med försäkringsbolagen, i syfte att uppnå en position som är likvärdig med eller bättre än våra konkurrenters. I flera vårdplaner, exempelvis Medimpact och Blue Cross Blue Shield of Massachusetts, Optum Rx, University of Pittsburgh Medical Center health plan har subventionerna för Zubsolv förbättrats till ”Tier 2” under det fjärde kvartalet. Inom Medicaid-program i stora stater som New York, New Jersey och Tennessee har vi uppnått ersättning likvärdig med vår huvudkonkurrents. Ännu viktigare är att vi har

säkerställt en ännu bättre prissubvention hos flera försäkringsbolag som påbörjas i januari. Viktigast är att Zubsolv har ett exklusivitetsavtal med CVS Caremark och Medimpact, med start den 1 januari 2014, detta gäller för patienter med en försäkring där försäkringsbolagen bestämmer vilka produkter som kan förskrivas. Förhandlingarna fortsätter med alla försäkringsbolag och vi behåller vårt mål att uppnå minst samma prissubvention som våra konkurrenter för merparten av vårdplanerna inom det första året efter lanseringen.

Vid lanseringen kände 40 procent av specialistläkarna för beroendebehandling till Zubsolv, en siffra som ökade till drygt 90 procent i början av december. Den ökade kännedomen är i första hand ett resultat av besök från läkemedelskonsulenter, och vi ser ett tydligt samband mellan läkare som besöks ofta och deras beslut att förskriva Zubsolv. Idag har närmare 2 000 läkare förskrivit Zubsolv. Att utöka försäljningsstyrkan är därmed betydelsefullt för att kunna fortsätta att ta marknadsandelar. Förutom besök är prissubventioner en nyckelfaktor för att läkare ska börja förskriva produkten. För att se till att patienternas möjlighet att få tillgång till Zubsolv inte påverkas negativt av frågor som gäller prissättning och subventioner, har Orexo under 2013 erbjudit ett generöst stödprogram till patienter (exempelvis rabattkort så kallade ”co-pay card”, kuponger som ger rätt till 15 Zubsolv-tabletter gratis vid första recept, 30 dagars gratis proverbjudande). Detta har varit viktigt för att läkare ska initiera förskrivningar, men har minskat nettoförsäljningen av Zubsolv för Orexo. Under 2014 kommer Orexo successivt att vara mer restriktiva med dessa program, samtidigt som vi uppnår prissubventioner i paritet med våra konkurrenter.

Det har varit nödvändigt att säkerställa att produkten fanns tillgänglig hos grossister och på apotek i hela USA från första lanseringsdagen. Det var positivt att se att grossisterna beställde Zubsolv till ett värde av drygt 65 MSEK och att omkring 11 000 apotek gjorde förbeställningar av Zubsolv inför lanseringen. Under det fjärde kvartalet hade ytterligare drygt 2 000 apotek Zubsolv i lager och runt 9 000 har förnyat beställningen av produkten. Detta är en tydlig indikator på ett ökat intresse för och efterfrågan på Zubsolv. Under det fjärde kvartalet 2013 fortsatte Orexo att bygga upp ett lager av Zubsolv, särskilt de aktiva substanserna (buprenorfin och naloxon), för att ha kapacitet för ökad efterfrågan.

Orexo är dedikerade att förbättra behandlingen av patienter som lider av opiatberoende. Ett exempel på detta är de tre nya kliniska studierna som påbörjades samtidigt som Zubsolv blev godkänt. Syftet med de pågående programmen är att dokumentera möjligheten att använda Zubsolv vid initiering av behandling, att dokumentera patienters följsamhet av behandling och att studera produktens fördelar jämfört med vår huvudkonkurrent. Resultaten från två av de tre studierna väntas under första halvåret 2014 och resultatet från den tredje studien under andra halvåret 2014. Orexo är dessutom inne i en utvecklingsprocess för ett flertal nya formuleringar, bland annat flera styrkor och smaker. Lanseringen av det utökade produktsortimentet sker efter godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, och med hänsyn tagen till lämplig kommersiell tidpunkt. Orexo kommer att fortsätta investera i den kliniska dokumentationen för Zubsolv för att uppnå ytterligare differentiering och för att underlätta för de 4,5 miljoner obehandlade opiatberoende patienterna att få tillgång till läkemedlet.

Orexo vidhåller sin ståndpunkt att Zubsolv har potential att ta 25–30 procent av marknadsvärdet, som idag uppgår till 1,9 miljarder USD, innan avdrag av rabatter. Denna ståndpunkt baseras på utbredningen av opiatberoende i USA, marknadsdynamiken och de stora ouppfyllda behoven samt på positiva resultat för de kliniska programmen och för utvecklingsprojekten.

Abstral® - behandling av genombrottssmärta vid cancer

Abstral är lanserad i Europa, USA och Japan. I mars sålde Orexo rättigheterna till Abstral i USA till Galena Biopharma, Inc. Orexo erhöll initialt 10 miljoner USD och under tredje kvartalet 2013 utföll ytterligare 5 miljoner USD som slutbetalning enligt avtalet. Dessutom utgår låga tvåsiffriga royalties samt betalningar vid uppnådda delmål baserat på förutbestämda försäljningsnivåer. I och med denna försäljning har Orexo under de senaste 15 månaderna säkrat över 700 miljoner SEK i nettobetalningar relaterade till Abstral. Till detta ska läggas framtida delmåls- och royaltybetalningar.

Galenas nylansering av Abstral i början av oktober 2013 gick enligt plan och företaget etablerade kommersiell verksamhet, initierade tillverkning av produkt samt säkrade prissubvention för Abstral till patienterna under andra och tredje kvartalet 2013. Marknaden för fentanyl-baserade produkter mot genombrottssmärta i USA har stabiliserats efter flera års nedgång och uppgick under de senaste tolv månaderna till cirka 360 miljoner USD (2,3 miljarder SEK). Abstral har sedan nylanseringen i oktober uppnått en marknadsandel på cirka 5% av antal recept, en signifikant förbättring mot tidigare.

I Europa marknadsförs Abstral av ProStrakan Ltd. Produkten fortsätter att utvecklas positivt på denna marknad och under 2013 uppgick försäljningen till över 53 miljoner EUR (480 miljoner SEK), vilket motsvarar en tillväxt på 29 %. Marknadsandelen för Abstral i Europa uppgår till 27 %, vilket gör Abstral till det ledande snabbverkande fentanylprodukten på denna marknad. Orexo kommer att erhålla 15% royalties för försäljning av Abstral i Europa som överstiger 42,5 miljoner EUR.

Den 20 september godkändes Abstral® av de japanska myndigheterna, där produkten har registrerats och kommer att säljas av Kyowa Hakko Kirin Co., Ltd. Godkännandet genererade en delbetalning till Orexo i tredje kvartalet. Kyowa Hakko Kirin är väletablerat inom cancersmärta och säljer sedan 2010 Fentos®Tape, en plåsterberedning av fentanyl. Den 10 november fastställdes priset för Abstral i Japan och Kyowa Hakko Kirin lanserade Abstral den 12 december.

Orexo kommer att även fortsättningsvis få royalties för Abstral från andra marknader, där produkten är godkänd. Den 21 augusti har Abstral godkänts i Australien, men har ännu inte fått prissubvention. I Mellanöstern är Abstral nu godkänt i Förenade Arabemiraten, Bahrain, Kuwait, Libanon, Oman och Qatar. Vi förväntar oss att Abstral under 2014 kommer att lanseras på fler marknader.

Edluar® - behandling av sömnbesvär

Vid offentliggörandet av denna rapport, har inte Orexo tillgång till helårets försäljningssiffror från Meda AB, den kommersiella partnern för Edluar. Under de första tre kvartalen 2013 uppgick dock försäljningen av Edluar till 8,2 miljoner USD fördelat på USA, Kanada och EU. Detta är en ökning med 60 % jämfört med samma period föregående år. Lanseringen av Edluar i Europa har påbörjats och produkten finns nu tillgänglig i Tyskland, Italien, Sverige och Belgien. Under 2014 förväntas Edluar att lanseras i fler europeiska länder.

Kibion - Diagnostisering av Helicobacter Pylori

Dotterbolaget Kibion är en världsledande leverantör av enkla och tillförlitliga utandningstester för att diagnostisera magsårsbakterien *Helicobacter Pylori*. Under 2013 var försäljningen av Kibions produkter, Diabact®, Heliprobe® och IRIS® oförändrad mot 2012. Försäljningsutvecklingen påverkades negativt av en tillfällig förlust av prissubvention i Turkiet och importbegränsningar i Saudiarabien. Under 2013 har Kibion fokuserat verksamheten genom omstrukturering av distributionsnätet i Mellanöstern och Nordafrika, vilket har lett till färre och större distributörer, som förbundit sig att ytterligare investera för kommersialisering av Kibions produkter. Omstruktureringen har också effektiviserat Kibions verksamhet, vilket gett ett positivt bidrag till Orexo.

Utvecklingsprogram

OX51 – förebyggande av akuta intensiva smärtepisoder

OX51 är en ny sublingual formulering innehållande alfentanil. Projektet har utvecklats för att möta den snabbt växande efterfrågan på effektiv smärtlindring under kortvariga kirurgiska och invasiva ingrepp.

I juni 2013 avslutades en dosfinnande studie på patienter som genomgick prostatabiopsi. Studiens primära syfte var att påvisa smärtstillande effekt i samband med proceduren. Den placebo-kontrollerade studien, där tre olika sublinguala doser av OX51 studerades, visade en statistiskt signifikant dosrespons, avseende maximal smärtupplevelse under ingreppet. Behandlingen med OX51 var säker och togs emot väl i alla dosgrupper och ingen effekt på lokal tolerabilitet observerades i någon dosgrupp. Dessutom visade OX51 ingen sederande effekt eller dåsighet jämfört med placebo.

Nästa fas i utvecklingen av OX51 är att föra en dialog med regulatoriska myndigheter.

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 om projektet är framgångsrikt att betala ersättningar till Orexo i takt med att vissa delmål uppnås. Till detta kommer royalty på framtida försäljning. Boehringer Ingelheim står för samtliga utvecklingskostnader i projektet.

OX-CLI - luftvägssjukdomar

I januari 2013 ingick Orexo ett samarbetsavtal med Astra Zeneca rörande OX-CLI, ett prekliniskt program för potentiell ny behandling av luftvägssjukdomar. Enligt avtalet fick AstraZeneca rättigheterna att genomföra utökad preklinisk forskning och utvärdering av substanser i Orexos OX-CLI-program. AstraZeneca har en möjlighet att förvärva samtliga substanser kopplade till programmet, innebärande att Orexo erhåller delmålsersättningar under utvecklingsfasen och royaltyersättningar baserade på framtida intäkter. AstraZeneca står för samtliga utvecklingskostnader för projektet.

ADR-program

I september 2013 lanserade Orexo AB ett sponsrat ADR-program Nivå 1 i USA och handel med ADRs inleddes på OTCQX International, som är ett segment inom marknadsplatsen OTCQX i USA (www.otcmarkets.com), under symbolen ORXOY. En ADR är ett värdepapper, utfärdat av en depåbank, som representerar ägandet av ett företags underliggande aktier. ADR-program skapas för att underlätta för amerikanska investerare att äga aktier i icke-amerikanska företag och att kunna handla med dem på samma sätt som med amerikanska värdepapper.

Perioden januari-december

Intäkter

Lanserade produkter

De totala intäkterna ökade under perioden januari-december 2013 med 58 procent, till 421,6 (267,1) MSEK.

Försäljningen av Zubsolv till grossister i USA under 2013 uppgick till cirka 70 MSEK. Genom att tillämpa bruklig industripraxis för nylanserade produkter där tillförlitlig historik saknas, redovisades endast intäkter som motsvarade patientförskrivningar. Dessa intäkter uppgick till 7,3 MSEK i nettoförsäljningsvärde och motsvaras av en marknadsandel på cirka 1,9 procent av förskrivningarna i slutet av december 2013. Nettoförsäljningen påverkades negativt genom kortsiktiga lanseringskampanjer för att underlätta för patienterna att testa Zubsolv. Omfattningen av dessa kampanjer kommer att begränsas från och med den 1 januari 2014, vilket ökar nettovärdet per förskrivning.

I de totala intäkterna ingår engångsersättning på 110,8 MSEK relaterade till försäljningen av rättigheterna till Abstral® i USA samt godkännandet av Abstral i Japan.
Intäkterna från Abstral, inklusive royalty och engångsersättning, uppgick till 356,8 (204,5) MSEK.

Royaltyintäkterna från Edluar® uppgick under perioden januari-december 2013 till 8,7 (6,3) MSEK.

Kibions försäljning uppgick under perioden till 48,8 (48,3) MSEK. Försäljningsutvecklingen under 2013 påverkades negativt av en tillfällig förlust av prissubvention för Heliprobe i Turkiet och importbegränsningar i Saudiarabien.

Intäkter relaterade till utvecklingsprojekt

Intäkter relaterade till utvecklingsprojekt uppgick till 7,8 (60,5) MSEK, allt hänförligt till godkännandet av Abstral i Japan. Under första kvartalet 2012 intäktsfördes 36,7 MSEK, en tidigare periodiserad del, i samband med avveckling av OX-CLI-projektet med Janssen Pharmaceuticals, Inc.

Totala intäkter

Totala intäkter uppgick under perioden till 429,4 (326,3) MSEK, en ökning med 32 procent. Under perioden oktober-december var nettoomsättningen 99,5 (83,6) MSEK.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Abstral-royalty	72,4	59,5	246,0	175,2
Engångsersättning Abstral	-	-	110,8	29,3
Edluar-royalty	2,6	2,1	8,7	6,3
Zubsolv	6,8	-	7,3	-
ProStrakan AB joint venture 50 %	-	-	-	8,0
Kibion	17,7	15,4	48,8	48,3
Summa intäkter från lanserade produkter	***99,5***	***77,0***	***421,6***	***267,1***
Partnerfinansierade FoU-kostnader	-	6,7	6,2	23,8
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	-	-	1,6	36,7
Övrigt	-	-0,1	-	-1,3
Totalt	**99,5**	**83,6**	**429,4**	**326,3**

Kostnader och resultat

Kostnader för sålda varor
Kostnader för sålda varor uppgick under perioden januari-december 2013 till 29,3 (27,9) MSEK. Perioden oktober-december 2013 påverkades positivt av justeringar i Zubsolv-lagret med cirka 6 MSEK.

Försäljningskostnader
Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–december 2013 till 125,1 (62,0) MSEK och för perioden oktober-december 2013 till 41,7 (19,3) MSEK. De ökade kostnaderna är relaterade till marknadsaktiviteter för kommersialisering av Zubsolv® i USA samt etableringen av det amerikanska dotterbolaget. Kostnader relaterade till säljkårsaktiviteter i USA täcks enligt avtalet av Publicis Touchpoint Solutions.

Administrationskostnader
Administrationskostnaderna under perioden januari–december 2013 uppgick till 126,4 (82,6) MSEK. I administrationskostnader ingår kostnader av engångskaraktär relaterade till försäljningen av Abstral® i USA samt utveckling av kommersialiseringsstrategi i USA med 13,9 MSEK. Övriga kostnadsökningar är hänförliga till bolagets pågående patentprocess avseende Edluar™ i USA. För perioden oktober-december 2013 uppgick administrationskostnaderna till 37,9 (19,2) MSEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader
Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–december 2013 till 238,2 (216,2) MSEK. Kostnaderna relateras i huvudsak till aktiviteter kring kliniska studier i Zubsolv-programmet samt förberedelser för produktion av Zubsolv. För perioden oktober-december 2013 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 47,2 (49,9) MSEK. Under andra halvåret 2013 har tre kliniska studier aktiverats uppgående till 91,5 MSEK, vilket innebär att totala forskningskostnader och utvecklingsutgifter för perioden januari-december uppgick till 329,7 MSEK samt för perioden oktober-december 103,6 MSEK.

Kostnader för långsiktigt incitamentsprogram
Koncernens totala kostnader för personaloptionsprogram under perioden januari-december 2013 uppgick till 40,0 (9,3) MSEK. De ökade kostnaderna beror främst på avsättningar för sociala avgifter på grund av värdestegringen av Orexo-aktien. Tabellen nedan visar var kostnaderna inkluderats i rörelseresultatet.

MSEK	*okt-dec 2013*	*okt-dec 2012*	*jan-dec 2013*	*jan-dec 2012*
Administrationskostnader	*12,5*	*0,6*	*17,8*	*5,3*
Forsknings- och utvecklingskostnader	*2,8*	*0,4*	*12,6*	*2,9*
Försäljningskostnader	*6,0*	*0,2*	*9,6*	*1,1*
Summa kostnader optioner	***21,3***	***1,2***	***40,0***	***9,3***

Övriga intäkter och kostnader
Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari–december 2013 till -50,1 (-17,1) MSEK. I övriga kostnader ingår dels kostnader hänförliga till personalförändring uppgående till 9,1 MSEK samt den under andra kvartalet genomförda nedskrivningen av tidigare förvärvad forskning och utveckling avseende OX-NLA som utlicensierats till Meda AB, uppgående till 43,9 MSEK. I övrigt består övriga intäkter och kostnader främst av valutakursvinster/förluster.

Avskrivningar
Avskrivningar för perioden januari-december 2013 uppgick till 6,7 (7,1) MSEK och för perioden oktober-december 2013 till 2,7 (1,9) MSEK.

Finansnetto
Finansnettot för perioden januari-december 2013 uppgick till -13,7 (-8,2) MSEK. I finansnettot ingår räntekostnader på 9,6 MSEK avseende konvertibellån samt kostnader i samband med finansiering uppgående till 3 MSEK.

Resultat
Rörelseresultatet för perioden januari-december 2013 uppgick till -139,7 (-79,4) MSEK och för perioden oktober-december till -31,7 (-21,7) MSEK.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 december 2013 till 105,6 (228,1) MSEK samt räntebärande skulder till 241,1 (120,6) MSEK. I räntebärande skulder per den 31 december 2012 ingick ett konvertibellån uppgående till 111 MSEK, med en konverteringskurs på 47,50 SEK. Detta lån konverterades i augusti 2013.

Under fjärde kvartalet har en bekräftad kreditfacilitet på 200 MSEK upptagits från Danske Bank, varav 100 MSEK utnyttjades under fjärde kvartalet 2013.

Därutöver diskonterades och erhölls under fjärde kvartalet en fast royalty-betalning på 12,5 MGBP, som skulle betalats i juni 2014. Det fasta royalty-beloppet avser omstruktureringen av Abstral®-avtalet med ProStrakan, som offentliggjordes i juni 2012. Beloppet inkluderas i räntebärande skulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari–december 2013 uppgick till -265,8 (28,7) MSEK. Under perioden januari-december 2013 har värdet på Zubsolv®-lagret ökat med 358 MSEK.

Det egna kapitalet per den 31 december 2013 uppgick till 161,5 (191,2) MSEK. Soliditeten var 21 (40) procent. Den ännu ej intäktsförda, men redan erhållna, royalty-betalningen i enlighet med Abstral-avtalet har påverkat soliditeten negativt med cirka 12 procentenheter.

Med dessa likvida medel, tillgängliga lånefaciliteter och värdet på Orexos egna aktier samt betydande tillgångar i balansräkningen i form av kundfordringar och lager, har Orexo en bra finansiell ställning för att genomföra kommersialiseringen av Zubsolv i USA**.**

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2013.

Investeringar i anläggningstillgångar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-december 2013 till 107,5 (5,8) MSEK och för perioden oktober-december 2013 till 61,5 (1,6) MSEK. Ökningen av investeringarna avser dels aktivering av tre kliniska studier under andra halvåret uppgående till 91,5 MSEK samt även investering i produktionsutrustning för tillverkningen av Zubsolv.

Moderbolaget

Nettoomsättningen för perioden januari–december 2013 uppgick till 452,3 (272,0) MSEK. Större delen av ökningen är hänförlig till intern försäljning av Zubsolv till Orexo Inc. Resultatet efter finansiella poster var -44,3 (-157,1) MSEK. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 13,8 (5,8) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per den 31 december 2013 till 48,7 (216,6) MSEK.

Kommande rapporttillfällen

Årsstämma 2014	15 april 2014, kl 16.00
Delårsrapport januari – mars 2014	25 april 2014
Delårsrapport januari – juni 2014	11 juli 2014
Delårsrapport januari – september 2014	22 oktober 2014
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2014	29 januari 2015

Finansiella rapporter presenteras vid en telefonkonferens på publiceringsdagen. Uppgifter om hur man kan deltaga i telefonkonferensen, lämnas i varje rapport samt på Orexos webbplats.

Årsredovisning 2013

Orexo ABs årsredovisning publiceras på bolagets hemsida senast den 25 mars 2014.

Uppsala den 30 januari 2014
Orexo AB (publ)

Nikolaj Sørensen
Verkställande direktör och koncernchef

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning
Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Orexo AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2013. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 30 januari 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg
Auktoriserad revisor

Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Nettoomsättning		99,5	83,6	429,4	326,3
Kostnader för sålda varor	2	-3,5	-7,4	-29,3	-27,9
Bruttovinst		**96,0**	**76,2**	**400,1**	**298,4**
Försäljningskostnader	2	-41,7	-19,3	-125,1	-62,0
Administrationskostnader	2	-37,9	-19,2	-126,4	-82,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-47,2	-49,9	-238,2	-216,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	-0,9	-9,5	-50,1	-17,1
Rörelseresultat		**-31,7**	**-21,7**	**-139,7**	**-79,4**
Finansiella poster – netto		-4,6	-2,3	-13,7	-8,2
Resultat före skatt		**-36,3**	**-24,0**	**-153,4**	**-87,6**
Skatt		-1,5	1,8	-1,5	1,7
Periodens resultat[1)]		**-37,8**	**-22,2**	**-154,9**	**-85,9**

Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Periodens resultat	**-37,8**	**-22,2**	**-154,9**	**-85,9**
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Kassaflödessäkring	1,1	3,6	-8,7	14,4
Valutakursdifferenser	-1,7	-	-1,9	-0,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	**-0,6**	**3,6**	**-10,6**	**13,8**
Summa totalresultat för perioden[1)]	**-38,4**	**-18,6**	**-165,5**	**-72,1**
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,19	-0,77	-5,16	-2,92
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,19	-0,77	-5,16	-2,92

[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	2013 31 dec	2012 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		33,3	35,1
Goodwill		26,4	25,8
Förvärvad forskning och utveckling		62,3	106,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar		106,0	3,1
Finansiella anläggningstillgångar		-	18,5
Summa anläggningstillgångar		**228,0**	**188,7**
Omsättningstillgångar			
Varulager		383,4	28,3
Kundfordringar och andra fordringar		55,2	36,7
Likvida medel		105,6	228,1
Summa omsättningstillgångar		**544,3**	**293,1**
Summa tillgångar		**772,3**	**481,8**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa eget kapital	3	**161,5**	**191,2**
Långfristiga skulder			
Avsättningar		9,6	4,0
Långfristiga skulder, ej räntebärande		-	4,1
Långfristiga skulder, räntebärande		4,1	109,5
Uppskjuten skatteskuld		-	4,1
Summa långfristiga skulder		**13,7**	**121,7**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		360,1	157,8
Kortfristiga skulder, räntebärande		237,0	11,1
Summa kortfristiga skulder		**597,1**	**168,9**
Summa skulder		**610,8**	**290,6**
Summa eget kapital och skulder		**772,3**	**481,8**

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2013 31 dec	2012 31 dec
Ingående eget kapital	**191,2**	**311,1**
Summa totalresultat för perioden	-165,5	-72,1
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	3,5	4,3
Återköp av aktier	-	-53,0
Nyemissioner	19,4	0,9
Konvertering av konvertibel	112,9	-
Utgående eget kapital	**161,5**	**191,2**

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Rörelseresultat		-31,8	-21,7	-139,7	-79,4
Finansiella intäkter och kostnader		-6,2	-1,5	-11,6	-5,1
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	24,0	12,4	86,9	23,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**-14,0**	**-10,8**	**-64,4**	**-61,0**
Förändring av rörelsekapital		**-101,5**	**-66,0**	**-201,4**	**89,7**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-115,5**	**-76,8**	**-265,8**	**28,7**
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar		-61,5	-1,6	-107,5	-5,8
Försäljning av maskiner och inventarier		-	0,1	-	0,6
Försäljning joint venture		-	-	-	12,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-61,5**	**-1,5**	**-107,5**	**6,9**
Nyemission		8,8	0,6	19,4	0,8
Förändring av lån		184,1	-0,6	234,2	-2,3
Återköp av aktier		-	-	-	-53,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**192,9**	**-**	**253,6**	**-54,5**
Periodens kassaflöde		**15,9**	**-78,3**	**-119,7**	**-18,9**
Likvida medel vid periodens ingång		**91,9**	**306,2**	**228,1**	**246,9**
Kursdifferenser i likvida medel		-2,2	0,2	-2,8	0,1
Förändring likvida medel		15,9	-78,3	-119,7	-18,9
Likvida medel vid periodens utgång		**105,6**	**228,1**	**105,6**	**228,1**

Nyckeltal

	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Rörelsemarginal, %	-31	-26	-32	-24
Avkastning på eget kapital, %	-22	-11	-88	-33
Nettoskuldsättning, MSEK	-135,4	-107,5	-135,4	-107,5
Skuldsättningsgrad, %	154	63	154	63
Soliditet, %	21	40	21	40
Antal aktier, före utspädning	31 790 784	28 825 208	31 790 784	28 825 208
Antal aktier, efter utspädning	32 976 554	31 645 177	32 976 554	31 645 177
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,19	-0,77	-5,16	-2,92
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,19	-0,77	-5,16	-2,92
Antal anställda vid periodens slut	108	92	108	92
Eget kapital, KSEK	161 459	191 194	161 459	191 194
Sysselsatt kapital, KSEK	402 533	397 174	402 533	397 174

Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Nettoomsättning		43,5	78,3	452,3	272,0
Kostnad sålda varor		-28,9	-	-91,4	-
Bruttoresultat		**14,6**	**78,3**	**360,9**	**272,0**
Försäljningskostnader		-8,6	-16,9	-45,1	-46,8
Administrationskostnader		-28,6	-17,9	-110,0	-114,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-41,9	-48,6	-228,3	-206,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-0,8	-9,9	-5,4	-19,3
Rörelseresultat		**-65,3**	**-15,0**	**-27,9**	**-115,0**
Ränteintäkter och räntekostnader		-0,6	-2,5	-10,1	-9,1
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-29,4	-2,2	-29,1
Försäljning joint venture		-	-	-	-3,9
Övriga finansiella kostnader		-4,1	-	-4,1	-
Resultat från finansiella poster		**-4,7**	**-31,9**	**-16,4**	**-42,1**
Resultat före skatt		**-70,0**	**-46,9**	**-44,3**	**-157,1**
Skatt		-1,5	-	-1,5	-
Periodens resultat		**-71,5**	**-46,9**	**-45,8**	**-157,1**

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	2013 31 dec	2012 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		137,4	38,0
Aktier i dotterbolag/joint ventures		202,2	172,2
Summa anläggningstillgångar		**339,6**	**210,2**
Omsättningstillgångar			
Varulager		303,3	18,5
Kundfordringar och andra fordringar		179,5	55,6
Kassa och bank		48,7	216,6
Summa omsättningstillgångar		**531,5**	**290,7**
Summa tillgångar		**871,1**	**500,9**
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital		**217,4**	**127,3**
Långfristiga skulder		**9,7**	**107,3**
Kortfristiga skulder		**644,0**	**266,3**
Summa skulder		**653,7**	**373,6**
Summa eget kapital och skulder		**871,1**	**500,9**
Ställda säkerheter		**232,2**	**44,0**
Ansvarsförbindelser		**-**	**8,4**

Noter

1. Redovisningsprinciper

- Denna rapport 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 2012.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2013

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

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Råvaror och förnödenheter	11,2	10,0	21,8	37,4
Övriga externa kostnader	67,4	56,4	347,8	221,3
Personalkostnader	59,7	28,3	167,0	138,1
Avskrivningar och nedskrivningar	2,2	12,1	50,1	17,3
Summa	**140,5**	**106,8**	**586,7**	**414,1**

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 december 2013 till 32 911 908, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2013	29 946 332
Konvertering av konvertibellån	2 460 526
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	505 050
Utestående antal aktier per den 31 december 2013	32 911 908

Under perioden utnyttjades 3 000 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 december 2013 fanns totalt 2 663 035 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 660 511 aktier i Orexo och utbyte av 2 524 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 2013	Förändring	Utgående 31 /12 2013
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 500 469		
Utnyttjade		-471 245	
Tilldelade		905 000	
Förfallna		-354 667	1 579 557
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	288 085		
Tilldelade		200 000	
Förfallna		-272 397	215 688
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		
Utnyttjade		-10 000	-
Personoptioner beslutade på stämma, ej tilldelade	380 000	449 667	829 667
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	117 373	-79 250	38 123
Summa utestående optioner	**2 295 927**	**367 108**	**2 663 035**

Under perioden januari-december har totalt 469 466 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

Konvertibellån
Det utestående konvertibellånet om 111 MSEK har konverterats under perioden, vilket, innebar att antalet utestående aktier ökat med 2 460 526 stycken.

Antal aktier efter full utspädning

Utestående aktier per 31 december 2013	32 911 908 [1)]
Ännu ej registrerade aktier	3 000
Tilldelade personaloptioner	1 795 245
Ännu ej tilldelade personaloptioner	829 667 [2)]
Teckningsoptioner för kassaflödemässig säkring av sociala avgifter	38 123
	35 577 943

[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	okt-dec 2013	okt-dec 2012	jan-dec 2013	jan-dec 2012
Avskrivningar och nedskrivningar	2,7	12,1	50,5	17,3
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	21,3	1,2	40,0	9,3
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-	-0,8	-3,6	-3,1
Summa	**24,0**	**12,5**	**86,9**	**23,5**

5. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Då Inflazyme-projektet lagts ned, redovisas hela tilläggsköpeskillingen uppgående till 40,8 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 är avvecklad. Förvärvad teknologi skrevs i sin helhet ned under 2011 och 2012.

Enligt köpeavtal har tidigare ägaren till Wagner Analysen Technik GmbH rätt till årlig tilläggsköpeskilling utifrån en fastställd försäljningsutveckling. Bedömningen är att dessa försäljningsmål inte kommer att uppnås, varför denna ej längre redovisas som skuld.

6. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2012. Sedan årsskiftet har den finansiella risken minskat genom försäljningen av Abstral® i USA. Godkännandet av Zubsolv har ytterligare reducerat den finansiella risken, men lanseringen av Zubsolv i USA medför en ökad riskexponering av operationell karaktär.

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 handel med finansiella instrument och/eller lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 30 januari 2014, kl 08.00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid skillnader mellan de två ska den svenska versionen gälla.