

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

## Omställningen till ett kommersiellt och lönsamt läkemedelsbolag fortsätter

### Under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 139,8 (83,6) MSEK.
- Intäkter från lanserade produkter ökade med 281 procent till 136,4 (35,8) MSEK.
- Resultat efter skatt 27,5 (-16,2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,95 (-0,54) SEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -5,0 (-32,9) MSEK.
- Likvida medel uppgick till 218,9 (212,4) MSEK.
- Nikolaj Sørensen utsågs till ny VD och Martin Nicklasson till arbetande styrelseordförande.
- Orexo sålde Abstral® i USA till Galena Biopharma, Inc. för 15 miljoner USD och royalties.
- Forskningsavtal med AstraZeneca för OX-CLI, för behandling av luftvägssjukdomar, tecknades.
- Samarbetet med Novartis AG kring OX17, för behandling av GERD, avslutades.
- Förberedelserna för lansering av Zubsoolv fortsätter enligt plan.

### Efter periodens utgång

- På årsstämman den 11 april omvaldes samtliga styrelseledamöter.

MSEK	2013	2012	2012
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Nettoomsättning	139,8	83,6	326,3
Intäkter från lanserade produkter	136,4	35,8	267,1
EBIT	30,2	-14,1	-79,4
EBITDA	31,5	-12,1	-62,1
Resultat efter skatt	27,5	-16,2	-85,9
Resultat per aktie	0,95	-0,54	-2,92
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5,0	-32,9	28,7
Likvida medel	218,9	212,4	228,1
Soliditet %	47	61	40

### Telefonkonferens

VD Nikolaj Sørensen och finanschef Carl-Johan Blomberg presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 10.30 idag. Presentationen finns tillgänglig via länk och på hemsidan.

Internet: <http://financialhearings.nu/130426/orexo/>

Telefon: SE: 08-50556483, UK: +44-2076602077, US: +1-8776792993

## VD-kommentar

2013 har börjat i högt tempo. Efter avtalet med ProStrakan 2012 har vi utvärderat de kommersiella alternativen för Abstral® på den amerikanska marknaden. Det var med tillfredsställelse som vi i mars kunde presentera resultatet – försäljningen av Abstral-rättigheterna i USA till Galena Biopharma, Inc., en engagerad partner som är väl positionerad för att kunna realisera en liknande försäljningstillväxt för Abstral i USA som i Europa.

Försäljningen av Abstral innebär att vi initialt erhöll 10 miljoner USD och vi kommer att få ytterligare 5 miljoner USD inom tolv månader och därtill framtida royalties och delmålsbetalningar. Avtalet med ProStrakan från juni 2012 har varit centralt för finansieringen av utvecklingen och kommersialiseringen av Zubsolv™ och kommer att ge oss nettobetalningar på över 700 miljoner SEK.

Samtidigt är vi mycket nöjda med att framgångarna för Abstral i Europa har fortsatt med oförminskad kraft. Försäljningen ökade under första kvartalet med 26 procent jämfört med samma period 2012.

Vårt viktigaste strategiska och operativa mål i år är en framgångsrik lansering av Zubsolv™ i USA. Vi räknar med att FDA:s beslut om godkännande ska komma i början av juli och vi planerar, som tidigare meddelats, för lansering i september. För att förbereda lanseringen har vi under första kvartalet börjat tillverka Zubsolv hos vår kontraktstillverkare i USA. Vi tecknar dessutom de avtal som krävs för försäljning och distribution för att säkerställa att leveranserna kan påbörjas så snart som produkten är godkänd. Vi förbereder lanseringen i USA och diskuterar olika partnerskapslösningar. Feedbacken från kunder på den amerikanska marknaden är mycket positiv och vi kommer, oavsett struktur, att i september vara redo för den viktigaste lanseringen i Orexos historia.

Under årets första kvartal har två generiska Suboxone-tabletter lanserats på den amerikanska marknaden. Detta var väntat och ändrar varken våra lanseringsplaner eller förväntade marknadsandelar. Vi anser fortfarande att vår formulering har så stora fördelar för patienterna att vår vision om att Zubsolv blir den ledande produkten och vi når en omsättning på 500 miljoner USD är oförändrad. Konkurrensen från de två generika är än så länge obefintlig med listpriser som för närvarande ligger tjugo procent över den patentskyddade Suboxone-filmen. Suboxone-filmen står idag för 85 % av den totala marknaden och kommer vara Zubsolvs främsta konkurrent.

Under första kvartalet har vi fortsatt arbetet med att utveckla ytterligare smaker och fler styrkor på Zubsolv för att förstärka den långsiktiga konkurrensfördelen och skapa en produktbredd som passar alla patienter.

I och med ett positivt rörelseresultat detta kvartal, har vi tagit ett betydande steg mot att i slutet av året nå varaktig lönsamhet.

Jag ser med spänning fram emot de i närtid kommande strategiska händelserna då Orexo börjar sin nya kommersiella fas, något som vi är väl rustade för, såväl kompetensmässigt som finansiellt.

Nikolaj Sørensen  
Verkställande direktör

## Verksamheten

### Utvecklingsprogram

#### Zubsolv™ – opiatberoende

I september 2012 inlämnades en registreringsansökan i USA till den amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA. Beräknat datum för ett godkännande är den 6 juli 2013. Om denna tidplan följs, planeras lansering av produkten till september 2013.

Utöver arbetet vid vår produktionsenhet i Uppsala, har vår kontraktstillverkare i USA påbörjat produktionen av Zubsolv inför den planerade lanseringen i september. Vi har dessutom utvecklat barnsäkra förpackningar och system för att ha spårbarhet för Zubsolv-tabletterna på marknaden. Detta för att öka säkerheten samt minska risken för felanvändning och missbruk av Zubsolv. Hela distributionskedjan håller på att färdigställas och oavsett struktur på kommersialiseringen i USA, är vi redo att förse patienterna med läkemedel i september 2013.

Under fjärde kvartalet 2012 genomfördes en jämförande acceptansstudie mellan Zubsolv och Suboxone® Film. Studien visade att 9 av 10 deltagare skulle välja Zubsolv framför Suboxone Film för daglig behandling. Denna för Orexo viktiga studie kommer i slutet av april att presenteras i Chicago på årets största och viktigaste kongress för specialister i beroendemedicin i USA, ASAM (American Society of Addiction Medicine).

Parallellt med registreringsansökan i USA fortsätter Orexo att vidareutveckla Zubsolv. Tre kliniska studier inleds under första halvåret 2013 för att undersöka möjligheten att använda Zubsolv vid initiering av behandling, hur väl patienterna följer behandlingen med Zubsolv samt ytterligare dokumentera patienternas preferens och hälsoekonomiska aspekter. Dessa studier kommer att pågå under lanseringen av Zubsolv och resultat förväntas under 2014. I och med dessa studier förstärktes dokumentationen av Zubsolv och därmed fördelarna med Orexos formulering.

Orexo bedömer att Zubsolv har mycket goda marknadsförutsättningar genom unika produkttegenskaper på en snabbt växande marknad med stort medicinsk behov och en positiv syn på medicinsk behandling av opiatberoende av både politiker och myndigheter i USA. Bolaget uppskattar att produktens marknadspotential motsvarar en årsförsäljning på upp till 500 miljoner USD.

I februari klassificerade den amerikanska regeringen opiatberoende som en "essential health care", som bör täckas av alla försäkringsbolag i USA. Detta, i kombination med den pågående sjukvårdsreformen i USA, gör att amerikanska experter nu bedömer att antal patienter, som kommer kunna få behandling för sitt beroende, kommer att fördubblas under 2014\*. Eftersom endast 10% av amerikanerna som idag är opiatberoende får adekvat behandling, bedömer vi att marknaden kommer växa kraftigt de kommande åren. Redan idag finns det över 5 miljoner amerikaner med opiatberoende och tillgången till betald diagnos och behandling är viktiga för marknadens fortsatta utveckling.

\* Källa: *Health law could overwhelm addiction services, Associated Press, April 16, 2012.*

### **OX51 – förebyggande av akuta intensiva smärtepisoder**

OX51 är en egenutvecklad sublingual tablettformulering av alfentanil, den första orala alfentanil-produkten för förebyggande av akut intensiv smärta i samband med diagnostiska och terapeutiska ingrepp. Under första halvåret 2012 genomfördes en klinisk studie, där resultaten bekräftade valet av formulering för den nu pågående fas II-studien, som inleddes under hösten 2012. Studien omfattar cirka 200 patienter som genomgår prostatabiopsier. Resultat från denna europeiska studie beräknas komma under sommaren 2013 och kommer att vara ett viktigt underlag för den fortsatta utvecklingen.

### **OX27 – genombrottssmärta hos cancerpatienter**

OX27 är utformat för att förbättra behandlingen av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Preparatet är en snabbverkande sublingual formulering av en befintlig läkemedels substans.

Projektet OX27 är sedan våren 2012 vilande och kommer inte att drivas vidare under 2013. Anledningen är att bolagets resurser i hög grad koncentrerats till Zubsolv™ och dess vidareutveckling.

## **Samarbetsprojekt**

### **OX-MPI – PGE2-hämning (Prostaglandin E2)**

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

### **OX-CLI - luftvägssjukdomar**

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

### **OX17 – gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)**

I februari 2013 avslutades licensavtalet kring OX17, som 2009 tecknades av Novartis AG och Orexo. Orexo kommer inte att fortsätta med att utveckla programmet.

## Lanserade produkter

### **Abstral®**

I mars sålde Orexo Abstral i USA till Galena Biopharma, Inc. Orexo erhöll initialt 10 miljoner USD och inom tolv månader ytterligare 5 miljoner USD. Dessutom utgår låga tvåsiffriga royalties samt betalningar vid uppnådda delmål baserat på förutbestämda försäljningsnivåer. I och med denna försäljning har Orexo under de senaste 12 månaderna säkrat över 700 MSEK i nettobetalningar relaterade till Abstral. Till detta ska läggas framtida delmåls- och royaltybetalningar.

I Europa fortsätter Abstral sin positiva utveckling och växte under första kvartalet med 26% jämfört med motsvarande period 2012. Med den nuvarande försäljningstakten, kommer Orexo att få royalties för Abstral i Europa under 2013, för försäljning som överstiger 42,5 miljoner EUR.

Orexo kommer dessutom att även fortsättningsvis få royalties för Abstral från andra marknader, där produkten är godkänd. Vi förväntar oss att Abstral inom kort kommer att lanseras på ytterligare marknader. Närmast på tur står Japan, där Orexos partner Kyowa Hakko Kirin i slutet av 2012 lämnade en registreringsansökan för KW-2246 (Abstral).

### **Edluar™**

Under första kvartalet växte försäljningen av Edluar med 50% i USA och Kanada. Edluar planeras att lanseras i Europa under 2013 av vår globala samarbetspartner Meda AB.

## Delårsperioden januari-mars i siffror

### Intäkter

#### Lanserade produkter

De totala intäkterna från Orexos lanserade produkter ökade under perioden januari-mars 2013 med 281 procent, till 136,4 (35,8) MSEK, jämfört med samma period föregående år. I dessa ingår intäkter relaterade till försäljningen av Abstral® i USA med 64,3 MSEK.

Royaltyintäkterna från Abstral® uppgick till 59,8 (19,4) MSEK.

Royaltyintäkterna från Edluar™ uppgick under perioden till 1,8 (1,2) MSEK.

Kibions försäljning uppgick under perioden till 10,5 (10,5) MSEK. Mellanöstern och EU är Kibions största marknader.

#### Intäkter relaterade till utvecklingsprojekt

Totalt uppgick intäkter relaterade till utvecklingsprojekt till 1,6 (36,7) MSEK. 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 uppgick under perioden till 139,8 (83,6) MSEK, en ökning med 67 procent jämfört med samma period föregående år.

#### Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-mars 2013	jan-mars 2012	jan-dec 2012
Abstral-royalty	59,8	19,4	175,2
Engångsersättning Abstral	64,3	-	29,3
Edluar-royalty	1,8	1,2	6,3
ProStrakan AB joint venture 50 %	-	4,7	8,0
Kibion	10,5	10,5	48,3
<b>Summa intäkter från lanserade produkter</b>	<b>136,4</b>	<b>35,8</b>	<b>267,1</b>
Partnerfinansierade F&U-kostnader	1,8	11,6	23,8
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	1,6	36,7	36,7
Övrigt	-	-0,5	-1,3
<b>Totalt</b>	<b>139,8</b>	<b>83,6</b>	<b>326,3</b>

## **Kostnader och resultat**

### *Försäljningskostnader*

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2013 till 18,9 (13,0) MSEK. De ökade kostnaderna beror framförallt på marknadsstödjande aktiviteter för kommande kommersialisering av Zubsolv™.

### *Administrationskostnader*

Administrationskostnaderna under perioden januari–mars 2013 uppgick till 34,6 (13,6) MSEK. I administrationskostnaderna ingår kostnader av engångskaraktär relaterade till försäljningen av Abstral® i USA samt till utvärderingen av kommersialiseringstrategin i USA med 13,9 MSEK. Övriga kostnadsökningar är hänförliga till bolagets pågående patentprocess avseende Edluar™ i USA.

### *Forsknings- och utvecklingskostnader*

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2013 till 46,6 (56,2) MSEK, av vilket 1,8 (11,6) MSEK täckts av samarbetspartnern Kyowa Hakko Kirin. Kostnaderna kan i huvudsak relateras till aktiviteter kring kliniska studier i Zubsolv-programmet samt förberedelser för produktion av Zubsolv.

### *Övriga intäkter och kostnader*

Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari–mars 2013 till -2,5 (-8,0) MSEK. I övriga kostnader ingår dels kostnader hänförliga till personalförändring uppgående till 3,5 MSEK. I övrigt består övriga intäkter och kostnader främst av valutakursvinster/förluster.

### *Avskrivningar*

Avskrivningar för perioden januari-mars 2013 uppgick till 1,3 (1,9) MSEK.

### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden januari-mars 2013 uppgick till -2,7 (-2,1) MSEK. I finansnettot ingår räntekostnader på 3,0 MSEK avseende konvertibellån.

### *Resultat*

Rörelseresultatet för perioden januari-mars 2013 uppgick till 27,5 (-14,1) MSEK.

## **Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2013 till 218,9 (212,4) MSEK samt räntebärande skulder till 113,9 (109,4) MSEK. Häri ingår ett konvertibellån uppgående till 111 MSEK, med en konverteringskurs på 47,50 SEK med förfallodag den 31 mars 2015.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari–mars 2013 uppgick till -5,0 (-32,9) MSEK.

På en extra bolagsstämma den 13 juli 2012 beslöts att införa ett återköpsprogram av egna aktier. Fram till nästa årsstämma kan maximalt 10 procent av utestående aktier återköpas. Fram till den 31 mars 2013 har 1.121.124 aktier, motsvarande 3,7 procent av antalet utestående aktier, till ett värde av 53 MSEK återköpts. Under perioden januari till mars har inga aktier återköpts.

Det egna kapitalet per den 31 mars 2013 uppgick till 236,9 (296,5) MSEK. Soliditeten var 47 (61) procent. Den ännu ej intäktsförda, men redan erhållna, royalty-betalningen i enlighet med Abstral®-avtalet har påverkat soliditeten negativt med cirka 4 procentenheter.

Värdering av derivat ämnade att säkra kommande kassaflöden har gjorts mot gällande marknadskurser.

## Investeringar i anläggningstillgångar

Bruttoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2013 till 5,1 (1,2) MSEK och avser till stor del produktionsutrustning för Zubsolv.

## Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari–mars 2013 uppgick till 129,4 (59,7) MSEK och resultatet efter finansiella poster var 27,7 (-60,5) MSEK. Investeringarna uppgick till 5,1 (1,2) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per den 31 mars 2013 till 200,5 (167,4) MSEK.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2013	12 juli 2013
Delårsrapport januari – september 2013	23 oktober 2013
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2013	30 januari 2014

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

Uppsala den 26 april 2013  
Orexo AB (publ)

Nikolaj Sørensen  
Verkställande direktör och koncernchef

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*

Nikolaj Sørensen, verkställande direktör, tfn 0703-50 78 88, e-post: [nikolaj.sorensen@orexo.com](mailto:nikolaj.sorensen@orexo.com)

Carl-Johan Blomberg, finansdirektör, tfn 0706-33 67 11, e-post: [carl-johan.blomberg@orexo.com](mailto:carl-johan.blomberg@orexo.com)



## Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2013 jan-mars	3 mån 2012 jan-mars	12 mån 2012 jan-dec
Nettoomsättning		139,8	83,6	326,3
Kostnader för sålda varor	2	-6,9	-6,9	-27,9
<b>Bruttovinst</b>		<b>132,9</b>	<b>76,7</b>	<b>298,4</b>
Försäljningskostnader	2	-18,9	-13,0	-62,0
Administrationskostnader	2	-34,6	-13,6	-82,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-46,6	-56,2	-216,2
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	-2,5	-8,0	-17,1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>30,2</b>	<b>-14,1</b>	<b>-79,4</b>
Finansiella poster – netto		-2,7	-2,1	-8,2
<b>Resultat före skatt</b>		<b>27,5</b>	<b>-16,2</b>	<b>-87,6</b>
Skatt		-	-	1,7
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>		<b>27,5</b>	<b>-16,2</b>	<b>-85,9</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	3 mån 2013 jan-mars	3 mån 2012 jan-mars	12 mån 2012 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>27,5</b>	<b>-16,2</b>	<b>-85,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:</i>			
Kassaflödessäkring	16,3	-	14,4
Valutakursdifferenser	-0,9	-0,1	-0,6
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>15,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>13,8</b>
<b>Summa totalresultat för perioden<sup>1)</sup></b>	<b>42,9</b>	<b>-16,2</b>	<b>-72,1</b>
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,95	-0,54	-2,92
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,86	-0,54	-2,92

<sup>1)</sup> 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 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		33,5	39,0	35,1
Goodwill		25,3	33,3	25,8
Förvärvat forskning och utveckling		106,2	116,5	106,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar		8,7	0,9	3,1
Finansiella anläggningstillgångar		39,4	-	18,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>213,1</b>	<b>189,7</b>	<b>188,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		41,6	30,2	28,3
Kundfordringar och andra fordringar		29,1	56,1	36,7
Likvida medel		218,9	212,4	228,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>289,6</b>	<b>298,7</b>	<b>293,1</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>502,8</b>	<b>488,4</b>	<b>481,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
	3			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>236,9</b>	<b>296,5</b>	<b>191,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		5,7	0,6	4,0
Långfristiga skulder, ej räntebärande		3,9	4,2	4,1
Långfristiga skulder, räntebärande		102,9	103,5	109,5
Uppskjuten skatteskuld		8,7	1,8	4,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>121,2</b>	<b>110,1</b>	<b>121,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		133,6	75,9	157,8
Kortfristiga skulder, räntebärande		11,1	5,9	11,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>144,7</b>	<b>81,8</b>	<b>168,9</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>265,9</b>	<b>191,9</b>	<b>290,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>502,8</b>	<b>488,4</b>	<b>481,8</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>191,2</b>	<b>311,1</b>	<b>311,1</b>
Summa totalresultat för perioden	42,9	-16,3	-72,1
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	0,7	1,7	4,3
Återköp av aktier	-	-	-53,0
Nyemissioner	2,1	0,0	0,9
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>236,9</b>	<b>296,5</b>	<b>191,2</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	2013 jan-mars	2012 jan-mars	2012 jan-dec
Rörelseresultat		30,2	-14,0	-79,4
Finansiella intäkter och kostnader		-1,9	-1,4	-5,1
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	3,1	2,8	23,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>31,4</b>	<b>-12,6</b>	<b>-61,0</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-36,4</b>	<b>-20,3</b>	<b>89,7</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5,0</b>	<b>-32,9</b>	<b>28,7</b>
Förvärv av maskiner och inventarier		-5,1	-1,2	-5,8
Försäljning av maskiner och inventarier		0,1	-	0,6
Försäljning joint venture		-	-	12,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,9</b>
Nyemission		2,1	-	0,8
Förändring av lån		-0,6	-	-2,3
Återköp av aktier		-	-	-53,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>-54,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-8,5</b>	<b>-34,1</b>	<b>-18,9</b>
<b>Likvida medel vid periodens ingång</b>		<b>228,1</b>	<b>246,9</b>	<b>246,9</b>
Kursdifferenser i likvida medel		-0,7	-0,4	0,1
Förändring likvida medel		-8,5	-34,1	-18,9
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>218,9</b>	<b>212,4</b>	<b>228,1</b>

## Nyckeltal

	<b>3 mån 2013 jan-mars</b>	<b>3 mån 2012 jan-mars</b>	<b>12 mån 2012 jan-dec</b>
Rörelsemarginal, %	22	-17	-24
Avkastning på eget kapital, %	14	-5	-33
Nettoskuldsättning, MSEK	-104,9	-103,0	-107,5
Skuldsättningsgrad, %	48	37	63
Soliditet, %	47	61	40
Antal aktier, före utspädning	28 881 458	29 865 495	28 825 208
Antal aktier, efter utspädning	31 792 173	32 366 333	31 645 177
Resultat per aktie, före utspädning, kr	0,95	-0,54	-2,92
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	0,86	-0,54	-2,92
Antal anställda vid periodens slut	90	116	92
Eget kapital, KSEK	236 893	296 499	191 194
Sysselsatt kapital, KSEK	350 829	405 928	397 174

*Definitioner av nyckeltal återfinns på sista sidan i denna rapport.*

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2013 jan-mars	3 mån 2012 jan-mars	12 mån 2012 jan-dec
Nettoomsättning		129,4	59,7	272,0
Kostnad sålda varor		-1,7	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>127,7</b>	<b>59,7</b>	<b>272,0</b>
Försäljningskostnader		-14,9	-7,2	-46,8
Administrationskostnader		-33,6	-49,5	-114,2
Forsknings- och utvecklingskostnader		-45,0	-52,9	-206,7
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-2,3	-8,3	-19,3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>31,9</b>	<b>-58,2</b>	<b>-115,0</b>
Ränteintäkter och räntekostnader		-2,9	-2,3	-9,1
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-1,3	-	-29,1
Försäljning joint venture		-	-	-3,9
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-4,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-42,1</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>27,7</b>	<b>-60,5</b>	<b>-157,1</b>
Skatt		-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>27,7</b>	<b>-60,5</b>	<b>-157,1</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		42,1	39,0	38,0
Aktier i dotterbolag/joint ventures		170,8	230,1	172,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>212,9</b>	<b>269,1</b>	<b>210,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		31,0	15,5	18,5
Kundfordringar och andra fordringar		56,3	90,2	55,6
Kassa och bank		200,5	167,4	216,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>287,8</b>	<b>273,1</b>	<b>290,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>500,7</b>	<b>542,2</b>	<b>500,9</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>157,9</b>	<b>273,4</b>	<b>127,3</b>
Långfristiga skulder		103,1	94,9	107,3
Kortfristiga skulder		239,7	173,9	266,3
<b>Summa skulder</b>		<b>342,8</b>	<b>268,8</b>	<b>373,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>500,7</b>	<b>542,2</b>	<b>500,9</b>
Ställda säkerheter		43,1	44,0	44,0
Ansvarsförbindelser		11,2	11,3	8,4

## 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 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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
	<b>jan-mars</b>	<b>jan-mars</b>	<b>jan-dec</b>
Råvaror och förnödenheter	7,0	9,4	37,4
Övriga externa kostnader	71,4	43,4	221,3
Personalkostnader	32,4	44,7	138,1
Avskrivningar och nedskrivningar	1,3	1,9	17,3
<b>Summa</b>	<b>112,1</b>	<b>99,4</b>	<b>414,1</b>

Forsknings- och utvecklingskostnaderna omfattar kostnader för personal, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, samt avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Samtliga i balansräkningen redovisade utvecklingskostnader avser tillgångar som uppstått genom företagsförvärv.

### 3. Eget kapital

#### Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2013 till 30 002 582, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2013	29 946 332
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	56 250
Utestående antal aktier per den 31 mars 2013	30 002 582

Under perioden utnyttjades 4 750 personaloptioner, vilka ännu ej registrerats som aktier.

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

### Optioner

Per den 31 mars 2013 fanns totalt 2 263 109 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 219 835 aktier i Orexo och utbyte av 43 274 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 Pyrinnox AB.

**Nedanstående uppställningar visar förändringen av antalet optioner under året fördelade på respektive kategori.**

<b>Optioner till anställda och styrelse</b>	<b>Ingående 1/1 2013</b>	<b>Förändring</b>	<b>Utgående 31/3 2013</b>
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 500 469		1 500 469
Utnyttjade		-32 818	-32 818
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	288 085		288 085
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
Personoptioner beslutade på stämman 2011, ej tilldelade	380 000		380 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	117 373		117 373
<b>Summa utestående optioner</b>	<b>2 295 927</b>	<b>-32 818</b>	<b>2 263 109</b>

Under perioden januari-mars har totalt 32 818 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

### Konvertibellån

Det utestående konvertibellånet om 111 MSEK löper ut i mars 2015, vilket, vid konvertering, ökar antalet utestående aktier med 2 340 000.

### Antal aktier efter full utspädning

Utestående aktier per 31 mars 2013	30 002 582 <sup>1)</sup>
Ännu ej registrerade aktier	4 750
Tilldelade personaloptioner	1 765 736
Ännu ej tilldelade personaloptioner	380 000 <sup>2)</sup>
Teckningsoptioner för kassaflödemässig säkring av sociala avgifter	117 373
Konvertibellån (vid konvertering)	2 340 000
	<hr/>
	34 610 441

<sup>1)</sup> Inklusivt 1 121 124 återköpta aktier, som ägs av Orexo.

<sup>2)</sup> Kan tilldelas under innevarande år.

#### 4. Kassaflöde

##### Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

MSEK	2013	2012	2012
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1,3	1,9	17,3
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	2,6	1,6	9,3
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-0,8	-0,7	-3,1
<b>Summa</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>23,5</b>

#### 5. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Då Inflazyme-projektet lagts ned, redovisas hela tilläggsköpeskillingen uppgående till 43,1 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 under avveckling. Förvärvad teknologi skrevs i sin helhet ned under 2011 och 2012.

#### 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. I övrigt har inga väsentliga förändringar inträffat. Den under 2013 planerade lanseringen av Zubsolv i USA kommer att medföra 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 värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 26 april 2013, 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.