

*Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period 2011.*

### OREXOS INTÄKTER FRÅN ABSTRAL® FORTSÄTTER ATT ÖKA

#### Under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till 83,6 (41,5) MSEK.
- Royaltyintäkter från Abstral-försäljningen ökade med 39 procent till 19,4 (14,0) MSEK.
- Resultat efter skatt -16,2 (-39,2) MSEK.
- EBITDA uppgick till -12,1 (-34,7) MSEK.
- Kassaflödet från löpande verksamhet uppgick till -32,9 (16,3) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,54 (-1,67) SEK.
- Likvida medel uppgick till 212,4 (150,3) MSEK.
- Fokusering av verksamheten kommer att minska kostnaderna med cirka 30 MSEK på årsbasis.

#### Efter perioden

- På årsstämman den 11 april valdes tre nya styrelseledamöter.

#### Telefonkonferens

VD Anders Lundström och finanschef Carl-Johan Blomberg presenterar rapporten vid en telefonkonferens kl 10.15 idag. Presentationen finns tillgänglig via länk och på hemsidan.

Internet: <http://livecast.wehay.com/stockontv/120427/orexo/>

Telefon: +44 (0) 20 3003 2666 - Standard International Access; 020 089 6377 – Stockholm (avgiftsfritt); 0808 109 0700 - Storbritannien (avgiftsfritt); 1 866 966 5335 - USA (avgiftsfritt)

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*

Anders Lundström, verkställande direktör, tfn 0706-67 22 66, e-post: [anders.lundstrom@orexo.com](mailto:anders.lundstrom@orexo.com)

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

---

## VD-kommentar

Det är med glädje jag konstaterar att försäljningen från smärtprodukten Abstral fortsätter att öka. Under första kvartalet kunde vi redovisa en försäljningsökning på 39% jämfört med samma period förra året. Abstral ökar särskilt mycket på de viktiga marknaderna i södra Europa.

I USA konkurrerar först nu Abstral på samma villkor som samtliga snabbverkande fentanylprodukter. Detta sedan ett nytt gemensamt riskhanteringssystem, ett så kallat REMS, etablerades i mitten på mars. Systemet omfattar nu samtliga produkter i klassen.

Under första kvartalet genomförde vi en omorganisation, med målet att fokusera verksamheten på våra egna utvecklingsprogram. Dessa program bygger på att vi använder vår patentskyddade formuleringsteknologi och utvecklar nya produkter med redan kända substanser. Denna utvecklingsstrategi har framgångsrikt använts för både Abstral och Edluar. Fördelen att utveckla produkter på detta sätt, är att vi får lägre utvecklingsrisk, kortare utvecklingstid och lägre kostnader.

Utvecklingen av våra egna program fortskrider enligt plan. Under det första kvartalet startade vi registreringsstudierna i OX219-programmet och vi arbetar intensivt vidare mot målet att lämna in en registreringsansökan under första halvåret 2013.

I OX51-projektet, som utvecklas för behandling av procedurinducerad smärta, pågår ett förarbete inför kommande registreringsstudier.

Jag ser fram emot kapitalmarknadsdagen den 3 maj i Stockholm. Det är min ambition att vi ska ge en tydlig bild av Orexos möjligheter - att skapa värde genom våra kommersiellt intressanta produkter och utvecklingsprogram.

Anders Lundström  
Verkställande direktör

---

## Väsentliga händelser under perioden

- **Abstral® - försäljning i Europa och Nordamerika**

Under årets första kvartal var försäljningen för Abstral i Europa fortsatt stark och tillväxten där var cirka 44 procent, jämfört med samma period föregående år. Under mars månad trädde REMS, det gemensamma rikshanteringssystemet för snabbverkande fentanylprodukter i USA, i kraft. ProStrakan kommer nu börja konkurrera på den amerikanska marknaden på samma villkor som övriga snabbverkande fentanylprodukter.
- **De egna utvecklingsprogrammen utvecklas enligt plan**

**OX219** – Under perioden startades registreringsstudier och programmet fortlöper enligt plan. Målet för inlämning av registreringsansökan är första halvåret 2013.  
**OX51** - Under kvartalet initierades en studie som förbereder för kommande registreringsstudier. Programmet framskrider enligt plan.  
**OX27** – Tidigare genomförda kliniska studier bekräftar att OX27 kan doseras mer flexibelt än fentanylbaserade produkter. Planeringen för nästa utvecklingsfas pågår.
- **Fokusering av verksamheten och minskade kostnader**

I mars meddelade Orexo att utvecklingsverksamheten fokuseras till de egna utvecklingsprogrammen OX219, OX51 och OX27 och att en personalneddragning på upp till 35 tjänster genomförs. Detta uppskattas minska kostnaderna med cirka 30 miljoner kronor på årsbasis och får full effekt från år 2013. Personalminskningen beräknas vara genomförd under andra kvartalet 2012. Kostnaden för detta understiger 9 MSEK och belastar resultatet under första kvartalet.
- **Kapitalmarknadsdag den 3 maj 2012**

Orexo bjuder investerare, analytiker och media till en kapitalmarknadsdag i Stockholm den 3 maj 2012. Bolagets ledning kommer att presentera strategi, finansiell uppdatering och redogöra för affärsläget kring bland annat Abstral samt status kring de egna programmen. Två externa föreläsare kommer att presentera marknadssituationen för OX219 och OX51.

## Väsentliga händelser efter perioden

- **Val av ny styrelse**

Årsstämman beslöt att genom nyval utse Martin Nicklasson till ny styrelseordförande och Scott Myers och Kristina Schauman, till ordinarie styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Genom omval utsågs Raymond Hill, Staffan Lindstrand och Michael Shalmi till ordinarie ledamöter. Håkan Åström, Bengt Samuelsson och Kjell Strandberg avböjde omval.

## Verksamheten

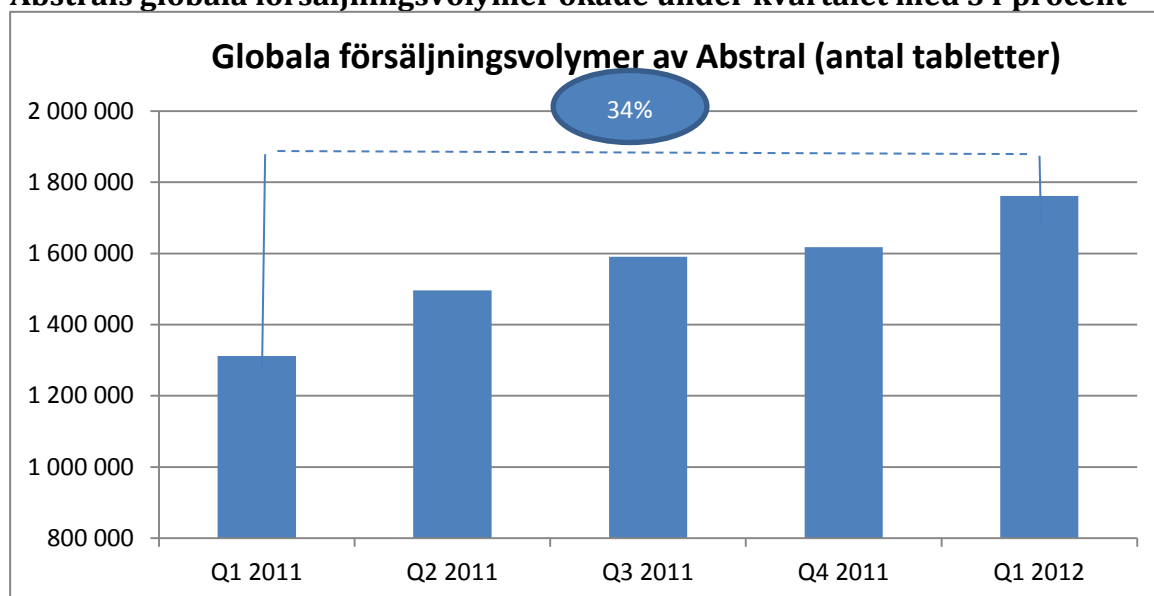
### Lanserade produkter

De totala intäkterna från Orexos lanserade produkter ökade under perioden januari-mars 2012 med 33 procent, till 35,8 (27,0) MSEK.

Försäljningstillväxten för Abstral® var fortsatt stark och royaltyintäkterna från produkten ökade under januari-mars 2012 med 39 procent till 19,4 (14,0) MSEK. De största europeiska marknaderna för Abstral har fortsatt haft god tillväxt, särskilt i Sydeuropa. Konkurrensen från nya snabbverkande fentanylprodukter fortsätter att öka på ett flertal marknader. Abstral har dock visat sig vara mycket konkurrenskraftig och håller sina marknadsandelar på de växande europeiska marknaderna.

I USA konkurrerar först nu Abstral på samma villkor som samtliga snabbverkande fentanylprodukter. Detta sedan ett nytt gemensamt riskhanteringssystem, ett så kallat REMS, etablerades i mitten på mars. Systemet omfattar nu samtliga produkter i klassen.

### Abstrals globala försäljningsvolymerna ökade under kvartalet med 34 procent



Diagrammet refererar till fakturerad försäljning från vår partner ProStrakan Group plc till grossister.

Royaltyintäkterna från Edluar™ uppgick under perioden till 1,2 (0,7) MSEK.

Försäljningen för Kibion var under perioden 10,5 MSEK (8,7). Förvärvet av Wagner Analysen Technik GmbH (WAT) har hittills genererat de försäljningssynergier för Diabact® UBT som förutsågs i samband med förvärvet. Integrering av WAT fortlöper enligt plan och en intensifiering av försäljningsaktiviteterna på den tyska marknaden har redan genererat positiv försäljningsutveckling för Diabact® UBT.

Orexos nordiska joint venture-bolag, ProStrakan AB, ökade under perioden sin totala försäljning med 31 procent. Orexos redovisade andel uppgick till 4,7 (3,6) MSEK. Försäljningen av Abstral® via ProStrakan AB ökade med 62 procent till 4,2 (2,6) MSEK under samma period.

### Samarbetsprojekt

Licensintäkterna från nya och befintliga avtal uppgick under perioden till 36,7 (7,4) MSEK. Dessa utgörs av nu i sin helhet intäktsfördel av den engångsersättning som under 2010 erhöles från den tidigare samarbetspartnern Janssen Pharmaceuticals, Inc., tidigare Ortho-McNeil-Janssen Pharmaceuticals, Inc. och Janssen Pharmaceutica NV ("Janssen").

---

Avseende partnerfinansierade F&U-kostnader rörande samarbetsprojekt – se sid 7.

### **Egna utvecklingsprogram**

#### **OX219**

Projektets mål är att utveckla en förbättrad produkt, baserad på Orexos egenutvecklade sublinguala formuleringsteknologi, för att behandla opioidberoende. Registreringsstudier startades, enligt plan, under första kvartalet. Övriga delar av programmet, med inlämning av registreringsansökan under första halvåret 2013, fortlöper som planerat. Den globala marknaden för produkter för behandling av opioidberoende, uppgår idag till 1,4 miljarder USD och förväntas fortsatt att öka de närmaste åren.

#### **OX51**

OX51 är en egenutvecklad sublingual formulering av ett befintligt läkemedel, för behandling av akuta intensiva smärteepisoder, i samband med diagnostiska och terapeutiska ingrepp. Under årets första kvartal initierades en studie, som syftar till att fastställa den slutliga formuleringen för kommande pivotala registreringsstudier och kommersiellt bruk. Årligen beräknas 130 miljoner smärtsamma ingrepp utföras i USA och EU.

#### **OX27**

Projektets mål är att utveckla en egenutvecklad sublingual formulering av en befintlig läkemedelssubstans för behandling av genombrottssmärta hos cancerpatienter. Kliniska studier bekräftar att OX27 kan doseras mer flexibelt än fentanylbaserade produkter.

## Perioden i siffror

### Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2012 jan-mar	3 mån 2011 jan-mar	12 mån 2011 jan-dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>83,6</b>	<b>41,5</b>	<b>199,6</b>
Kostnad sålda varor	-6,9	-6,5	-29,0
<b>Bruttoresultat</b>	<b>76,7</b>	<b>35,0</b>	<b>170,6</b>
Försäljningskostnader	-13,0	-12,2	-50,1
Administrationskostnader	-13,6	-12,2	-49,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-56,2	-47,4	-194,4
Övriga intäkter och kostnader**	-8,0	0,2	-268,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-14,1</b>	<b>-36,6</b>	<b>-391,5</b>
Finansnetto	-2,1	-2,6	-7,9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-399,4</b>
Skatt	0,0	0,0	7,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-392,0</b>
<b>EBDITA</b>	<b>-12,1</b>	<b>-34,7</b>	<b>-112,4</b>

\*\* Inkluderar för helåret 2011 nedskrivning av tidigare förvärvad teknologi med 271,2 MSEK.

### Intäkter

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen för januari-mars 2012 uppgick till 83,6 (41,5) MSEK. Ökningen i jämförelse med samma period föregående år beror främst på ökade royaltyintäkter för Abstral, samt att den tidigare skuldförda delen av engångsersättningen från Janssen intäktsförs nu i sin helhet i och med avslutandet av CLI-projektet (36,7 MSEK).

#### Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	jan-mars 2012	jan-mars 2011	jan-dec 2011
Abstral®-royalty	19,4	14,0	70,5
Edluar™-royalty	1,2	0,7	2,4
ProStrakan AB J/V 50 %	4,7	3,6	15,6
Kibion (inclusive WAT)	10,5	8,7	43,9
<b>Summa intäkter från lanserade produkter</b>	<b>35,8</b>	<b>27,0</b>	<b>132,4</b>
Partnerfinansierade F&U-kostnader	11,6	7,2	35,1
Licensintäkter för utvecklingsprojekt	36,7	7,4	33,0
Övrigt	-0,5	-0,1	-0,9
<b>Totalt</b>	<b>83,6</b>	<b>41,5</b>	<b>199,6</b>

---

## **Kostnader och resultat**

### *Försäljningskostnader*

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2012 till 13,0 (12,2) MSEK. I kostnaderna ingår främst marknadsstödjande aktiviteter för Orexos projektportfölj, försäljningskostnader i dotterbolaget Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB.

### *Administrationskostnader*

Administrationskostnaderna under perioden januari–mars 2012 uppgick till 13,6 (12,2) MSEK. De ökade kostnaderna är bland annat hänförliga till omklassificering av dotterbolaget Kibions verksamhetskostnader samt till legala kostnader relaterade till bolagets patentportfölj.

### *Forsknings- och utvecklingskostnader*

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick under perioden januari–mars 2012 till 56,2 (47,4) MSEK, av vilket 11,6 (7,2) MSEK täcks av samarbetspartners, i huvudsak av den tidigare samarbetspartnern Janssen. Kostnadsökningen i jämförelse med föregående år kan i huvudsak relateras till aktiviteter kring kliniska studier i främst OX219-programmet, som fortskrider enligt plan.

### *Övriga intäkter och kostnader*

Övriga intäkter och kostnader uppgick under perioden januari-mars 2012 till -8,0 (0,2) MSEK. I övriga kostnader ingår kostnader hänförliga till den pågående personalneddragningen uppgående till 8,8 MSEK. I övrigt består övriga intäkter och kostnader främst av kursvinster/kursförluster.

### *Avskrivningar*

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

### *Finansnetto*

Finansnettot för perioden januari - mars uppgick till -2,1 (-2,6) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 3,0 MSEK avseende konvertibellån.

### *Resultat*

Rörelseresultatet för perioden januari - mars uppgick till -14,1 (-36,6) MSEK.

---

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2012 till 212,4 (150,3) MSEK samt räntebärande skulder till 109,4 (99,9) MSEK. I räntebärande skulder ingår långfristiga skulder med 103,5 (91,0) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari - mars 2012 uppgick till -32,9 (16,3) MSEK. Under perioden januari-mars föregående år erhöles en engångsbetalning från Boehringer Ingelheim uppgående till 56,3 MSEK.

Det egna kapitalet per den 31 mars 2012 uppgick till 296,5 (427,8) MSEK. Soliditeten var 61 (64) procent.

## Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari - mars till 1,2 (1,9) MSEK.

## Säsongsvariationer

Orexos verksamhet är inte utsatt för säsongsvariationer. Däremot kan försäljningen av läkemedel på nya marknader påverkas av lagerupbyggnad, framförallt i ett lanseringsskede.

## Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari – mars 2012 uppgick till 59,7 (22,6) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -60,5 (-49,2) MSEK. Investeringarna uppgick till 1,2 (1,9) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 mars 2012 till 167,4 (48,4) MSEK.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer framgår av årsredovisningen för 2011. Sedan årsredovisningen avgavs har inga väsentliga förändringar inträffat.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2012	12 juli 2012
Delårsrapport januari – september 2012	25 oktober 2012
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2012	31 januari 2013

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

Uppsala den 27 april 2012  
Orexo AB (publ)

Anders Lundström  
Verkställande direktör



---

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Orexo AB (publ) för perioden 1 januari till 31 mars 2012. 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. 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.

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 27 april 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Lars Kylberg  
Auktoriserad revisor

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2012 jan-mars	3 mån 2011 jan-mars	12 mån 2011 jan-dec
Nettoomsättning		83,6	41,5	199,6
Kostnader för sålda varor	2	-6,9	-6,5	-29,0
<b>Bruttovinst</b>		<b>76,7</b>	<b>35,0</b>	<b>170,6</b>
Försäljningskostnader	2	-13,0	-12,2	-50,1
Administrationskostnader	2	-13,6	-12,2	-49,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-56,2	-47,4	-194,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	-8,0	0,2	-268,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-14,1</b>	<b>-36,6</b>	<b>-391,5</b>
Finansiella poster – netto		-2,1	-2,6	-7,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-16,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-399,4</b>
Skatt		-	-0,0	7,4
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>		<b>-16,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-392,0</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet

MSEK	3 mån 2012 jan-mar	3 mån 2011 jan-mar	12 mån 2011 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-39,2</b>	<b>-392,0</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Valutakursdifferenser	-0,1	-1,6	-0,7
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden<sup>1)</sup></b>	<b>-16,2</b>	<b>-40,8</b>	<b>-392,7</b>

### Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden

Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,54	-1,67	-14,43
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,54	-1,67	-14,43

<sup>1)</sup> Allt eget kapital och resultat för respektive period är hänförligt till moderföretagets aktieägare. Det finns inga innehav utan bestämmande inflytande.

## Koncernens balansräkning

MSEK	Noter	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		39,0	41,7	39,2
Goodwill		33,3	17,7	33,5
Förvärvad forskning och utveckling		116,5	386,7	116,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar		0,9	1,1	0,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>189,7</b>	<b>447,2</b>	<b>190,1</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		30,2	12,4	26,7
Kundfordringar och andra fordringar		56,1	54,2	82,4
Likvida medel		212,4	150,3	246,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>298,7</b>	<b>216,9</b>	<b>356,0</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>488,4</b>	<b>664,1</b>	<b>546,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
	3			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>296,5</b>	<b>427,8</b>	<b>311,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		0,6	1,1	0,6
Långfristiga skulder, ej räntebärande		4,2	0,0	4,2
Långfristiga skulder, räntebärande		103,5	91,0	110,3
Uppskjuten skatteskuld		1,8	8,6	1,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>110,1</b>	<b>100,7</b>	<b>116,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		75,9	126,7	107,5
Kortfristiga skulder, räntebärande		5,9	8,9	10,6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>81,8</b>	<b>135,6</b>	<b>118,1</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>191,9</b>	<b>236,3</b>	<b>235,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>488,4</b>	<b>664,1</b>	<b>546,1</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>311,1</b>	<b>468,2</b>	<b>468,2</b>
Summa totalresultat för perioden	-16,3	-40,8	-392,7
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1,7	0,4	4,1
Nyemissioner	0,0	0,0	231,5
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>296,5</b>	<b>427,8</b>	<b>311,1</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Noter	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Rörelseresultat		-14,0	-36,6	-391,5
Finansiella intäkter och kostnader		-1,4	-1,8	-5,0
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	2,8	2,6	279,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-12,6</b>	<b>-35,8</b>	<b>-117,2</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-20,3</b>	<b>52,1</b>	<b>0,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-32,9</b>	<b>16,3</b>	<b>-117,2</b>
Förvärv av maskiner och inventarier		-1,2	-1,9	-4,7
Förvärv av dotterföretag		-	-	-10,3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1,2</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,0</b>
Nyemission		-	-	232,0
Likvid vid emission av konvertibla skuldebrev		-	-	-
Förändring av lån		-	-	11,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>243,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
Likvida medel vid periodens ingång		246,9	135,8	135,8
Kursdifferenser i likvida medel		-0,4	0,1	-0,4
Förändring likvida medel		-34,1	14,4	111,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>212,4</b>	<b>150,3</b>	<b>246,9</b>

## Nyckeltal

	<b>3 mån 2012 jan-mar</b>	<b>3 mån 2011 jan-mar</b>	<b>12 mån 2011 jan-dec</b>
Rörelsemarginal, %	-17	-88	-196
Vinstmarginal, %	-19	-94	-200
Avkastning på totalt kapital, %	-3	-5	-53
Avkastning på eget kapital, %	-5	-9	-78
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-3	-6	-63
Skuldsättningsgrad, %	37	23	39
Soliditet, %	61	64	57
Balanslikviditet, %	365	160	301
Kassalikviditet, %	328	151	279
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	29 865 495	23 404 002	27 167 225
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	32 363 889	25 969 453	29 706 229
Antal aktier, före utspädning	29 865 495	23 404 502	29 865 495
Antal aktier, efter utspädning	32 366 333	26 007 052	32 370 704
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,54	-1,67	-14,43
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,54	-1,67	-14,43
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	9,93	18,28	10,42
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	9,16	16,47	9,61
Antal anställda vid periodens slut	116	106	113
Medeltal antal anställda	117	105	107
Eget kapital, KSEK	296 499	427 819	311 101
Sysselsatt kapital, KSEK	405 928	527 686	611 329

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

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Noter	3 mån 2012 jan-mar	3 mån 2011 jan-mar	12 mån 2011 jan-dec
Nettoomsättning		59,7	22,6	140,8
Kostnad sålda varor		-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>59,7</b>	<b>22,6</b>	<b>140,8</b>
Försäljningskostnader		-7,2	-6,5	-22,7
Administrationskostnader		-49,5	-18,7	-76,3
Forsknings- och utvecklingskostnader		-52,9	-43,8	-182,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		-8,3	0,6	-36,7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-58,2</b>	<b>-45,8</b>	<b>-177,4</b>
Ränteintäkter och räntekostnader		-2,3	-3,4	-10,5
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-	-	-255,9
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-266,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-60,5</b>	<b>-49,2</b>	<b>-443,8</b>
Skatt		-	-	-
<b>Periodens resultat</b>		<b>-60,5</b>	<b>-49,2</b>	<b>-443,8</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Noter	3 mån 2012 31 mar	3 mån 2011 31 mar	12 mån 2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella och immateriella anläggningstillgångar		39,0	41,8	39,1
Aktier i dotterbolag/joint ventures		230,1	604,8	230,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>269,1</b>	<b>646,6</b>	<b>269,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		15,5	5,9	15,6
Kundfordringar och andra fordringar		90,2	103,0	120,8
Kassa och bank		167,4	48,4	227,9
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>273,1</b>	<b>157,3</b>	<b>364,3</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>542,2</b>	<b>803,9</b>	<b>633,5</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>		<b>273,4</b>	<b>491,7</b>	<b>332,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>94,9</b>	<b>92,1</b>	<b>100,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>173,9</b>	<b>220,1</b>	<b>200,8</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>268,8</b>	<b>312,2</b>	<b>301,2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>542,2</b>	<b>803,9</b>	<b>663,5</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>44,0</b>	<b>44,0</b>	<b>44,0</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	5	<b>11,3</b>	<b>1,0</b>	<b>11,3</b>

## 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 2011.
- Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, samt Årsredovisningslagens 9 kapitel.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2012

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

### 2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2012 jan-mars	2011 jan-mars	2011 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	9,4	8,8	43,1
Övriga externa kostnader	43,4	41,9	160,0
Personalkostnader	44,7	27,2	117,6
Avskrivningar och nedskrivningar	1,9	1,9	279,1
<b>Summa</b>	<b>99,4</b>	<b>79,8</b>	<b>599,8</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 2012 till 29 865 495, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Utestående antal aktier per den 31 december 2011

29 865 495

#### Optioner

Per den 31 mars 2012 fanns totalt 2 224 867 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 2 105 922 aktier i Orexo och utbyte av 118 945 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.

<b>Optioner till anställda och styrelse</b>	<b>Ingående 1/1 2012</b>	<b>Förändring</b>	<b>Utgående 31/3 2012</b>
Varav:			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	1 541 359		
Förverkade		-74 500	-74 500
Utnyttjade		-171	-171
Tilldelade		235 000	235 000
<b>Summa</b>			<b>1 701 688</b>
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	61 006		61 006
<b>Summa</b>			<b>61 006</b>
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
<b>Summa</b>			<b>10 000</b>
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner			
Ingående saldo beslutat på stämman 2011	565 000	-235 000	330 000
<b>Summa</b>			<b>330 000</b>
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	122 173		122 173
<b>Summa</b>			<b>122 173</b>
<b>Summa utestående optioner</b>	<b>2 299 538</b>	<b>-74 671</b>	<b>2 224 867</b>

Under perioden januari-mars har totalt 171 personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats.

#### *Tilldelning*

Under 2011 införde Orexo ett prestationsbaserat, långsiktigt incitamentsprogram som före utnyttjande omfattar prestationsaktier som ger rätt till teckning av sammanlagt 1 540 000 aktier i Orexo. Rätten att förvärva nya aktier genom utnyttjande av prestationsaktier förutsätter för varje anställd att vissa intjänandevillkor uppfylls. Av det totala antalet prestationsaktier som tilldelas intjänas 50 procent baserat på tid och interna verksamhetsmål ("tidsbaserade prestationsaktier") och 50 procent baserat på aktiekursutveckling och relativ aktieutveckling ("aktiekursbaserade prestationsaktier").

Av dessa prestationsaktier har 165 000 vederlagsfritt tilldelats i februari 2012 och 70 000 prestationsaktier har vederlagsfritt tilldelats i mars. Av dessa prestationsaktier är 117 500 tidsbaserade- och 117 500 aktiekursbaserade. Teckningskursen för de prestationsaktier som tilldelades i februari fastställdes till 25,60 kronor och teckningskursen för de prestationsaktier som tilldelades i mars fastställdes till 26,40 kronor. Sista utnyttjandedag för optionerna är den 31 december 2021.



#### 4. Kassaflöde

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

MSEK	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1,9	1,9	279,0
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	1,6	1,4	3,1
Finansiella kostnader konvertibelt skuldebrev	-0,7	-0,7	-2,9
Kundförluster	-	-	0,1
<b>Summa</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>279,3</b>

#### 5. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Under 2010 lades Inflazyme-projektet ned, vilket innebär att hela tilläggsköpeskillingen redovisas som ansvarsförbindelse uppgående till 44,9 MSEK.

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 det brittiska läkemedelsföretaget PharmaKodex i februari 2009. Förvärvet innefattar villkorade betalningar som baseras på licensintäkter från PharmaKodex nuvarande program och teknologier, samt på ersättningar för vissa delmål. Dessa redovisas inte som skuld, eftersom det inte är sannolikt att någon utbetalning kommer att ske.

---

## Definitioner av nyckeltal

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

Antal aktier efter full utspädning	Summan av antalet aktier med tillägg för det maximala antalet aktier som kan tecknas genom utestående optioner.
Antal aktier efter utspädning	Aktier vid årets slut justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier.
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
Balanslikviditet	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.
Bruttomarginal	Bruttoresultat, dividerat med nettoomsättning.
EBITDA	Rörelseresultat justerat för av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
Eget kapital per aktie, före utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut.
Eget kapital per aktie, efter utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut.
Genomsnittligt antal anställda	Medelantalet årsanställda under perioden.
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
Kapitalomsättningshastighet	Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionskulder, minus likvida medel.
Operativt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar 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.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster.
Rörelsekapital, netto	Icke-räntebärande omsättningstillgångar minus icke-räntebärande kortfristiga skulder.
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning	Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning.
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.
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

### Notera

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 april 2012, 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.