

# Orexo AB (publ.) – delårsrapport januari-mars 2010

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala

Tel: 018-780 88 00, Fax: 018-780 88 88, E-mail: [info@orexo.com](mailto:info@orexo.com)

Internet: [www.orexo.se](http://www.orexo.se)

Org nr 556500-0600

Uppsala, 5 maj 2010

## Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-mars 2010

### **Fortsatt stark försäljningstillväxt för Abstral**

- Nettoomsättningen uppgick till 36,4 (114,9 MSEK). <sup>1)</sup>
- Abstral-royalty ökade till 8,5 (1,3) MSEK
- Abstral godkändes i Italien och 650 TEUR erhöles i delmålsersättning.
- Resultat efter skatt var -27,6 (26,3) MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,18 (1,20) SEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,18 (1,15) SEK.
- Likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 50,4 (148,2) MSEK.
- Per den 7 april uppgick likvida medel till 161 MSEK.

<sup>1)</sup> Om ej annat anges i denna delårsrapport, avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER FÖRSTA KVARTALET 2010**

#### **Orexo stärkte sin finansiella och strategiska position**

Den 15 mars offentliggjordes att Novo A/S gör en investering i Orexo via en kombinerad transaktion, omfattande en riktad konvertibelemmission om 111 miljoner kronor och genom förvärv av två större aktieposter från befintliga ägare. Inbetalning av konvertibelemmissionen skedde den 7 april 2010 varefter de likvida medlen uppgick till cirka 161 MSEK, men påverkar därmed inte den finansiella ställningen per den 31 mars. Konvertibellånets konverteringskurs innebär en premie om 25 procent jämfört med stängningskursen den 12 mars, 2010. Emissionen har godkänts av en extra bolagsstämma den 31 mars. För detaljerade emissionsvillkor, se not 7. Den extra bolagsstämman beslöt också att välja Michael Shalmi från Novo A/S till ny styrelseledamot. I samband med detta lämnade Johan Christenson Orexos styrelse.

#### **Abstral godkändes i Italien**

Orexos produkt Abstral får EU-godkännanden i Italien som är en viktig marknad och erhåller 6,3 MSEK i delmålsersättning.

#### **Registreringsansökan för Abstral inlämnades i Kanada**

Registreringsansökan för Abstral i Kanada inlämnades i februari 2010 av ProStrakans kanadensiska partner, Paladin Labs Inc., vilken har accepterats för slutlig utvärdering av det kanadensiska läkemedelsverket (Health Canada, the Canadian Government Department with

responsibility for public health). Registreringsansökan har åsatts hög prioritet av det kanadensiska läkemedelsverket (Health Canada) och kommer därför att utvärderas inom 180 dagar.

### **Registreringsansökan för KW-2246 (Abstral) inlämnades i Japan**

Registreringsansökan för KW-2246 (Abstral) i Japan inlämnades i februari 2010 av Orexos partner Kyowa Hakko Kirin Co. Ltd. Läkemedlet kommer att marknadsföras av Kyowa Kirin och Hisamitsu Pharmaceutical Co., Inc.

## **VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG**

### **Novo-transaktionen fullbordad**

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

Följaktligen har nu valet av Michael Shalmi som ny styrelseledamot, i stället för Johan Christenson, trätt i kraft.

### **Orexos årsstämma 2010 hölls den 21 april**

Vid Orexos årsstämman beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Michael Shalmi, Raymond Hill, Staffan Lindstrand, Bengt Samuelsson, Peter Lindborg och Kjell Strandberg till ordinarie styrelseledamöter och Håkan Åström omvaldes till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslöt anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av 30 000 teckningsoptioner. Programmet som mer detaljerat framgår av not 3 innebär att styrelseledamöter som deltar erhåller 50 procent av styrelsearvodet i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet.

Årsstämman beslöt att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av nya aktier om maximalt 10 procent av utestående aktier.

## **Verksamheten**

”Under årets första kvartal såg vi en stark tillväxt av försäljningen ut till slutkunderna i Europa för Abstral. Abstral-försäljningen fortsätter att öka på samtliga marknader och produkten är nu marknadsledare inom cancersmärta i Storbritannien.

Viktigt under perioden var också att Abstral fick godkänt i Italien som har potential att bli en av de stora Abstral-marknaderna i Europa. Under resten av året förväntar vi oss ytterligare godkännanden på flera viktiga marknader, däribland USA.

Novo A/S har via Novo Growth Equity kommit in som en ny strategisk ägare genom dels en investering via ett konverteringslån och dels via köp av aktier från befintliga ägare. Novos investering grundar sig på att Orexo har åstadkommit betydande resultat genom åren och bland annat lett till att vi nu har tre lanserade egen utvecklade produkter, som aktivt bidrar till behandling av patienter.” säger Torbjörn Bjerke, VD och koncernchef.

## Perioden i siffror; 1 januari – 31 mars 2010

## Koncernens resultaträkning i korthet

MSEK	3 mån 2010 jan-mar	3 mån 2009 jan-mar	12 mån 2009 jan-dec
<b>Nettoomsättning</b>	<b>36,4</b>	<b>114,9</b>	<b>236,1</b>
Kostnad sålda varor	-6,4	-5,7	-23,6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>30,0</b>	<b>109,3</b>	<b>212,5</b>
Försäljningskostnader	-7,4	-9,3	-39,3
Administrationskostnader	-8,8	-10,8	-46,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-41,9	-66,1	-224,2
Övriga intäkter och kostnader	1,3	-2,9	-1,8
<b>Rörelseresultat*</b>	<b>-26,7</b>	<b>20,1</b>	<b>-99,1</b>
Finansnetto	-0,9	6,1	2,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-27,6</b>	<b>26,2</b>	<b>-96,9</b>
Skatt	0,0	0,1	-1,1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-27,6</b>	<b>26,3</b>	<b>-98,1</b>

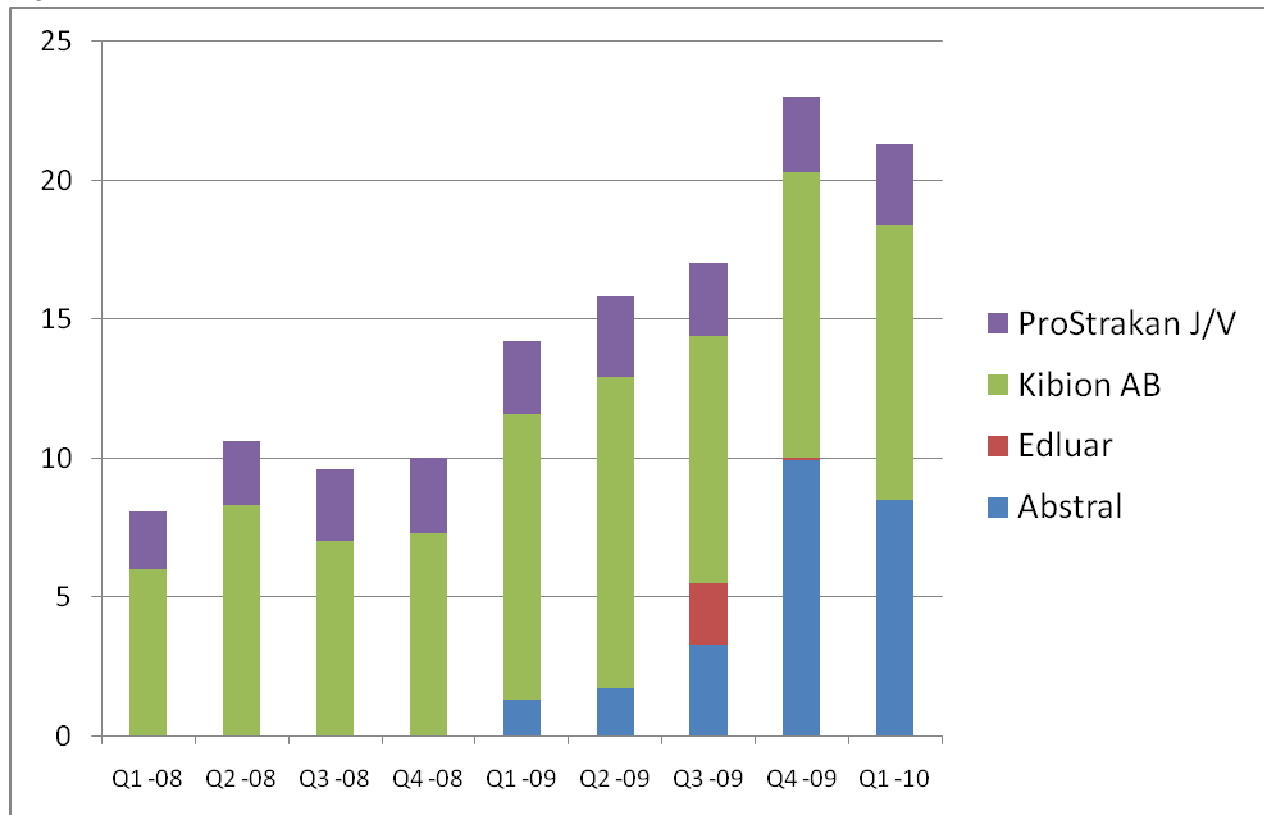
\* Inkluderar kostnader för personaloptioner med 1,7 MSEK för perioden januari-mars 2010 (1,1 MSEK januari-mars 2009).

**Intäkter***Nettoomsättning*

Nettoomsättning för januari-mars 2010 uppgick till 36,4 (114,9) MSEK. Den högre omsättningen föregående år är huvudsakligen relaterad till intäkterna från samarbetet med Meda och engångsersättningar för godkännandet av Edluar i USA och Abstral™ i Spanien och Frankrike.

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

MSEK



Royaltyintäkterna från Abstral uppgick under det första kvartalet till 916 TEUR, vilket motsvarar 8,5 MSEK att jämföra med 1,3 MSEK motsvarande period föregående år. Royaltyintäkterna under föregående kvartal var 965 TEUR (motsvarande 9,9 MSEK). Den IMS-granskade försäljningsvolymen till slutanvändaren av Abstral i de europeiska länder där produkten lanserats, ökade i Q1 2010 jämfört med Q4 2009. Sammantaget tyder detta på viss lagerupbyggnad mot slutet av förra året för att klara den snabba försäljningsökningen i länder som nyligen lanserat produkten. En mer omfattande uppdatering av det faktiska volymen kommer att ges när ProStrakan meddelar sitt Q1-resultat den 19 maj.

Kibion ABs försäljning ökade med 4 % vid oförändrad Euro, men i kronor minskade till 9,9 MSEK (10,3).

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

Licensintäkterna uppgick till 6,3 (88,5) MSEK och avser godkännande av Abstral i Italien. Föregående års licensintäkter avser främst utlicensieringen av smärtläkemedlet Edluar till Meda och ersättning för godkännande av Edluar i USA.

**Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:**

MSEK	jan-mars 2010	jan-mars 2009	jan-dec 2009
Abstral - royalty	8,5	1,3	16,2
Edluar - royalty	-	-	2,3
Kibion AB	9,9	10,3	40,7
ProStrakan AB J/V 50%	2,9	2,6	10,8
<b>Summa intäkter från lanserade produkter</b>	<b>21,3</b>	<b>14,0</b>	<b>70,0</b>
Vidarefakturerade F & U kostnader	8,8	12,4	46,4
Licensintäkter	6,3	88,5	119,5
Övrigt	-	-	0,2
<b>Totalt</b>	<b>36,4</b>	<b>114,9</b>	<b>236,1</b>

**Kostnader och resultat***Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader för perioden januari-mars 2010 uppgick till 7,4 (9,3) MSEK.

I försäljningskostnaderna ingår kostnaderna för affärsutveckling kopplad till utlicensiering av Orexos projekt, fas IV-studier, verksamheten i Kibion AB och joint venture-bolaget ProStrakan AB. De lägre kostnaderna jämfört med föregående år är främst hänförliga till lägre kostnader inom avdelningen affärsutveckling.

*Administrationskostnader*

Administrationskostnader för perioden januari-mars 2010 uppgick till 8,8 (10,8) MSEK. De lägre kostnaderna är kopplade till de kostnadsneddragningarna som gjordes under 2009 och som nu fått full effekt från den 1 januari 2010.

*Forsknings- och utvecklingskostnader*

Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick för perioden januari-mars 2010 till 41,9 (66,1) MSEK. 8,8 (12,4) MSEK av kostnaderna har vidarefakturerats under perioden.

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

*Kostnader för bolagets optionsprogram*

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram för det första kvartalet uppgick till 1,7 MSEK att jämföra med en kostnad om 1,1 MSEK under motsvarande period föregående år.

*Övriga intäkter och kostnader*

Övriga intäkter och kostnader för perioden januari-mars 2010 uppgick till 1,3 (-2,9) MSEK.

*Avskrivningar*

Avskrivningar för perioden januari-mars 2010 uppgick till 2,0 (2,5) MSEK.

*Finansnetto*

Finansnettot för perioden januari-mars 2010 uppgick till -0,9 (6,1) MSEK. Finansnettot innehåller räntekostnader på 0,1 MSEK. I finansnetto redovisas även orealiserade kursförluster och andra kreditavgifter. I föregående års finansnetto ingår en intäkt på 5,6 MSEK beroende på att avtalet om den andra delbetalningen vid förvärvet av PharmaKodex hade ett innehåll som innebar att detta klassificeras som ett inbyggt derivat, vilket medför en positiv resultat effekt av sjunkande börskurs.

**Skatt**

Skatteintäkten (uppskjuten skatt) för perioden januari-mars 2010 uppgick till 0,0 (0,1) MSEK.

**Resultat**

Rörelseresultatet för perioden januari-mars 2010 uppgick till -26,7 (20,1) MSEK. Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till -27,6 (26,2) MSEK och resultat efter skatt var -27,6 (26,3) MSEK.

**Finansiell ställning**

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2010 till 50,4 (148,2) MSEK och per den 7 april till cirka 161 MSEK. Under perioden har ett lån till Nordea AB amorterats med 16 MSEK som istället ersatts med en checkräkningskredit om 35 MSEK. Krediten var inte till någon del utnyttjad per den 31 mars 2010. Inbetalning för den konvertibelemission som beskrivs i rapporten skedde först i april 2010 och har därmed inte påverkat den finansiella ställningen per den 31 mars.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-mars 2010 uppgick till -19,7 (-62,6) MSEK. Kassaflödet efter finansiering uppgick till -33,8 (-38,0) MSEK.

Det egna kapitalet per den 31 mars 2010 uppgick till 519,2 (633,5) MSEK. Soliditeten var 87 procent (82).

**Investeringar**

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick för perioden januari-mars 2010 till 1,3 (0,1) MSEK.

**Produktportfölj**

Framgår av bolagets hemsida [www.orexo.se](http://www.orexo.se).

**Moderbolaget**

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-mars 2010 uppgick till 24,7 (98,5) MSEK och resultatet efter finansiella poster var -24,3 (32,4) MSEK. Investeringarna uppgick till 1,3 (0,1) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick per 31 mars 2010 till 15,1 (17,9) MSEK och kortfristiga placeringar uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

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

**Finansiella risker**

Genom den konvertibelemission som genomförts och som inbringat 111 MSEK före kostnader, har Orexos finansiella risker minskat väsentligt.

Med den lägre kostnadsbasen 2010 och det i april 2010 genomförda konvertibellånet till Novo A/S på 111 MSEK samt kreditmöjligheter på 35 MSEK, gör styrelsen bedömningen att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten.

Koncernens likvida medel uppgår per den 31 mars 2010 till 50,4 MSEK och per den 7 april till cirka 161 MSEK.

**Aktie- och marknadsvärde**

Orexos aktie noterades den 31 mars 2010 till SEK 43,9. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 31 mars 2010 uppgick till 1 027,3 MSEK.

**Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport januari-juni 2010 \_\_\_\_\_ 20 augusti 2010

Delårsrapport januari-september 2010 \_\_\_\_\_ 10 november 2010

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2010 \_\_\_\_\_ 16 februari 2011

Uppsala den 5 maj 2010

Orexo AB (publ)

Torbjörn Bjerke, Verkställande direktör

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*

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

Claes Wenthzel, Vice VD & finansdirektör, tfn 0708-62 01 22, e-post: [claes.wenthzel@orexo.com](mailto:claes.wenthzel@orexo.com)

**Analytiker som följer Orexo**

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



## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 31 mars 2010 för Orexo AB (publ). Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Uppsala den 5 maj 2010  
PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Noter	3 mån 2010 jan-mars	3 mån 2009 jan-mars	12 mån 2009 jan-dec
Nettoomsättning		36 437	114 948	236 104
Kostnader för sålda varor	2	-6 400	-5 681	-23 650
<b>Bruttovinst</b>		<b>30 037</b>	<b>109 267</b>	<b>212 454</b>
Försäljningskostnader	2	-7 439	-9 350	-39 261
Administrationskostnader	2	-8 785	-10 844	-46 308
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-41 840	-66 119	-224 216
Övriga rörelseintäkter		2 048	2 651	8 239
Övriga rörelsekostnader	2	-709	-5 520	-9 991
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26 688</b>	<b>20 085</b>	<b>-99 083</b>
Finansiella intäkter		22	6 141	4 868
Finansiella kostnader		-904	-6	-2 726
<b>Finansiella poster – netto</b>		<b>-882</b>	<b>6 135</b>	<b>2 142</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-27 570</b>	<b>26 220</b>	<b>-96 941</b>
Inkomstskatt		5	100	-1 138
<b>Periodens resultat</b>		<b>-27 565</b>	<b>26 320</b>	<b>-98 079</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-27 565	26 320	-98 079
Minoritetsintresse		-	-	-
<b>Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare under perioden</b> (uttryckt i kr per aktie):				
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-1,18	1,20	-4,32
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,18	1,15	-4,32

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

	Noter	3 mån 2010 jan-mars	3 mån 2009 jan-mars	12 mån 2009 jan-dec
<b>Periodens resultat</b>		<b>-27 565</b>	<b>26 320</b>	<b>-98 079</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Säkring av nettoinvestering		-	2 852	2 329
Omräkningsdifferenser		-2 559	-5 916	-7 574
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>		<b>-2 559</b>	<b>-3 064</b>	<b>-5 245</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-30 124</b>	<b>23 256</b>	<b>-103 324</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-30 124	23 256	-103 324

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL Hänförligt till Moderföretagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Valutaom- räknings- differens	Totalt	Summa eget kapital <sup>1)</sup>
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>8 647</b>	<b>1 012 964</b>	<b>-451 828</b>	-	<b>569 783</b>	<b>569 783</b>
Summa totalresultat för perioden	-	-	29 172	-5 916	23 256	23 256
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	1 103	-	-	1 103	1 103
Nyemissioner	340	38 981	-	-	39 321	39 321
<b>Utgående balans per 31 mars 2009</b>	<b>8 987</b>	<b>1 053 048</b>	<b>-422 656</b>	<b>-5 916</b>	<b>633 463</b>	<b>633 463</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>9 360</b>	<b>1 094 453</b>	<b>-549 907</b>	<b>-5 245</b>	<b>548 661</b>	<b>548 661</b>
Summa totalresultat för perioden	-	-	-27 565	-2 559	-30 124	-30 124
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	-	689	-	-	689	689
<b>Utgående balans per 31 mars 2010</b>	<b>9 360</b>	<b>1 095 142</b>	<b>-577 472</b>	<b>-7 804</b>	<b>519 226</b>	<b>519 226</b>

1) Minoritetsintressen saknas

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

	Noter	2010 31-mars	2009 31-mars	2009 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		45 345	48 824	45 814
Goodwill		17 987	16 030	17 987
Förvärvad forskning och utveckling		424 516	427 619	427 030
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 769	2 953	1 982
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>489 617</b>	<b>495 426</b>	<b>492 813</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		8 781	14 845	8 440
Kundfordringar och andra fordringar		45 143	108 238	59 622
Skattefordringar		3 891	2 117	1 045
Likvida medel		50 432	148 187	87 414
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>108 247</b>	<b>273 387</b>	<b>156 521</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>597 864</b>	<b>768 813</b>	<b>649 334</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
	3			
Aktiekapital		9 360	8 987	9 360
Övrigt tillskjutet kapital		1 095 142	1 053 048	1 094 453
Reserver		-7 804	-5 916	-5 245
Ansamlad förlust		-577 472	-422 656	-549 907
<b>Summa eget kapital</b>		<b>519 226</b>	<b>633 463</b>	<b>548 661</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		12 187	10 295	11 114
Långfristiga skulder, räntebärande		-	-	12 800
Uppskjuten skatteskuld		9 334	10 088	9 791
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>21 521</b>	<b>20 383</b>	<b>33 705</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		57 117	114 967	63 768
Kortfristiga skulder, räntebärande		-	-	3 200
<b>Summa skulder</b>		<b>78 638</b>	<b>135 350</b>	<b>100 673</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>597 864</b>	<b>768 813</b>	<b>649 334</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Noter	3 mån 2010 jan-mar	3 mån 2009 jan-mar	12 mån 2009 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-26 688	20 085	-99 083
Erhållen ränta		22	534	759
Betald ränta		-198	-6	-397
Betald skatt		-	-	-1 389
Övriga finansiella kostnader		-706	-	-
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	3 632	13 988	20 834
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-23 938</b>	<b>34 601</b>	<b>-79 276</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Kundfordringar		4 260	-53 642	-2 963
Andra kortfristiga fordringar		7 373	7 134	6 143
Varulager		-341	-863	5 542
Kortfristiga skulder		-7 644	-50 156	-64 487
Avsättningar		1 073	295	1 114
Långfristiga skulder		-457	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 674</b>	<b>-62 631</b>	<b>-133 927</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 331	-121	-2 588
Avyttring av maskiner och inventarier		-	-	2
Förvärv av aktier i dotterföretag		-	24 695	24 695
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>		<b>-21 005</b>	<b>-38 057</b>	<b>-111 818</b>
<b>Förändring i finansiering</b>				
Nyemission		-	75	90
Upptagna lån		-	-	16 000
Amortering av lån		-12 800	-	-
<b>Kassaflöde efter finansiering</b>		<b>-33 805</b>	<b>-37 982</b>	<b>-95 728</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
Likvida medel vid periodens ingång		87 414	188 220	188 220
Kursdifferenser i likvida medel		-3 177	-2 051	-5 078
Förändring likvida medel		-33 805	-37 982	-95 728
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>		<b>50 432</b>	<b>148 187</b>	<b>87 414</b>

**NYCKELTAL**

	<b>3 mån 2010 jan-mars</b>	<b>3 mån 2009 jan-mars</b>	<b>12 mån 2009 jan-dec</b>
Rörelsemarginal, %	-73	17	-42
Vinstmarginal, %	-76	23	-41
Avkastning på totalt kapital, %	-4	3	-14
Avkastning på eget kapital, %	-5	4	-17
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-5	4	-16
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0
Soliditet, %	87	82	85
Balanslikviditet, %	189	238	234
Kassalikviditet, %	174	225	221
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	23 401 252	21 900 642	22 714 784
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	23 584 321	22 963 839	23 801 489
Antal aktier, efter full utspädning	24 392 275	24 574 059	25 326 775
Antal aktier, före utspädning	23 401 252	22 467 137	23 401 252
Antal aktier, efter utspädning	23 584 321	23 530 334	24 487 957
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,18	1,20	-4,32
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,18	1,15	-4,32
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	22,19	28,20	23,45
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	22,02	26,92	22,41
Antal anställda vid periodens slut	103	122	108
Medeltal antal anställda	104	123	124
Eget kapital	519 226	633 463	548 661
Sysselsatt kapital	519 226	633 463	564 661

**DEFINITIONER**

Se årsredovisningen 2009

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK		3 mån 2010 jan-mars	3 mån 2009 jan-mars	12 mån 2009 jan-dec
	Noter			
Nettoomsättning		24 672	98 498	208 183
Kostnad sålda varor		-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>		<b>24 672</b>	<b>98 498</b>	<b>208 183</b>
Försäljningskostnader		-3 847	-3 684	-16 588
Administrationskostnader		-8 296	-8 180	-42 260
Forsknings- och utvecklingskostnader		-37 031	-54 407	-192 463
Övriga rörelseintäkter		981	1 820	3 574
Övriga rörelsekostnader		-287	-4 693	-6 203
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-23 808</b>	<b>29 354</b>	<b>-45 757</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter		9	162	230
Räntekostnader		-197	-2	-2 543
Övriga finansiella intäkter		-	2 852	6 269
Övriga finansiella kostnader		-295	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-24 291</b>	<b>32 366</b>	<b>-41 801</b>
Skatt		-	-	-1 390
<b>Periodens resultat</b>		<b>-24 291</b>	<b>32 366</b>	<b>-43 191</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Noter	2010 31-mars	2009 31-mars	2009 31-dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		45 112	48 360	45 523
Immateriella anläggningstillgångar		327	473	363
Aktier i dotterbolag/joint ventures		606 414	606 441	606 414
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>651 853</b>	<b>665 274</b>	<b>652 300</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		1 651	6 456	1 385
Kundfordringar och andra fordringar		31 025	101 011	76 729
Skattefordringar		3 408	1 733	728
Kassa och bank		15 098	17 946	12 790
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>51 182</b>	<b>127 146</b>	<b>91 632</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>703 035</b>	<b>782 420</b>	<b>743 932</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>				
	5			
Bundet kapital		300 111	299 738	300 111
Fritt eget kapital		323 344	381 982	347 029
<b>Summa eget kapital</b>		<b>623 455</b>	<b>681 720</b>	<b>647 140</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Avsättningar		1 475	548	813
Lån		-	-	12 800
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 475</b>	<b>548</b>	<b>13 613</b>
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		78 105	100 152	79 979
Kortfristiga skulder, räntebärande		-	-	3 200
<b>Summa skulder</b>		<b>79 580</b>	<b>100 700</b>	<b>83 179</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>703 035</b>	<b>782 420</b>	<b>743 932</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		44 000	-	16 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>		6 050	11 050	6 050



## Noter

### 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34. Orexo tillämpar IFRS som godkänts av EU.

De redovisningsprinciper som anges nedan överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2009.

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

### Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2010

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

### 2. Kostnader fördelade per kostnadslag

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	<b>jan-mars</b>	<b>jan-mars</b>	<b>jan-dec</b>
Råvaror och förnödenheter	8 611	9 455	41 503
Övriga externa kostnader	27 275	46 537	162 469
Personalkostnader	27 336	37 107	128 619
Avskrivningar och nedskrivningar	1 950	4 414	10 838
<b>SUMMA</b>	<b>65 172</b>	<b>97 513</b>	<b>343 429</b>

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

### 3. Eget kapital

#### Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 31 mars 2010 till 23 401 252, varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera.

Under perioden januari – mars har ingen förändring i antalet utestående aktier skett.

#### Optioner

Per 31 mars fanns totalt 1 667 547 optioner utestående vilka berättigade till nyteckning av 1 461 023 aktier i Orexo och utbyte av 206 524 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 perioden 1 januari 2010 till 31 mars 2010 fördelade på respektive kategori.

	Ingående 1/1 2010	Förändring	Utgående 31/3 2010
<b>Optioner riktade till anställda</b>			
<i>Varav:</i>			
Beslutade och tilldelade personaloptioner	876 316		876 316
Förverkade		-8 500	-8 500
<i>Summa</i>			<b>867 816</b>
Beslutade och tilldelade styrelseoptioner	35 207		35 207
<i>Summa</i>			<b>35 207</b>
Beslutade och tilldelade teckningsoptioner	10 000		10 000
<i>Summa</i>			<b>10 000</b>
Beslutade, men ännu ej tilldelade personaloptioner 2009			
Ingående saldo beslutat på stämman 2009	470 000		470 000
<i>Summa</i>			<b>470 000</b>
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000		78 000
<i>Summa</i>			<b>78 000</b>
<b>Summa beslutade optioner</b>	<b>1 469 523</b>	<b>-8 500</b>	<b>1 461 023</b>
Från Biolipox AB övertagna personaloptioner (medför ej utspädning, ingår i nyemitterade aktier i samband med förvärvet av Biolipox )	196 107	-52 906	143 201
Från Biolipox övertagna teckningsoptioner för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter (medför ej utspädning)	80 323	-17 000	63 323
<b>Summa optioner från Biolipox</b>	<b>276 430</b>	<b>-69 906</b>	<b>206 524</b>
<b>Summa optioner riktade till anställda</b>	<b>1 745 953</b>	<b>-78 406</b>	<b>1 667 547</b>
<b>Övriga optioner</b>			
Teckningsoptioner utgörande tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Biolipox AB	926 000	-926 000	-
<b>Summa utestående optioner</b>	<b>2 671 953</b>	<b>-1 004 406</b>	<b>1 667 547</b>

<sup>1</sup> Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB är omräknade för aktiesplit 1:250, genomförd i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje äldre optionsbevis medför rätt att teckna 250 aktier efter split. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Orexo AB avser det antal aktier som varje option medför rätt att teckna efter genomförd aktiesplit. Samtliga uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox AB är omräknade med en faktor 0,45854 vilket motsvarar det beräknade värdet på optionerna relaterat till aktiekursen för Orexo aktien vid förvärvstillfället. Redovisade uppgifter avseende optioner emitterade från Biolipox avser det antal aktier som vare option kan bytas ut mot efter omräkning.

Under perioden januari-mars 2010 har inga personaloptioner ur Orexos optionsprogram utnyttjats. Under perioden januari – mars 2010 har 52 679 av Biolipox personaloptioner utnyttjats innebärande att innehavarna utbytt sina optioner mot 52 679 aktier, vilka innehades av det fristående bolaget Pyrinox AB. Utnyttjandet medför inte att Orexo utger fler aktier.

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

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjänning under perioden, värderad till marknadsvärdet vid tilldelningstidpunkten, som under perioden intjänad del av beräknade sociala avgifter på värdestegringen. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionen, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien. Detta innebär allt annat lika att den under kvartalet stigande aktiekursen ökar kostnaderna för beräknade sociala avgifter.

De sociala avgifter som kan uppkomma på grund av personaloptionsprogrammen har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt i huvudsak säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag. Denna säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS.

#### *Nytt program beslutat vid årsstämman*

Årsstämman beslöt också att anta ett styrelseaktieägarprogram innefattande utgivande av högst 30 000 teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för styrelseaktieägarprogrammet. Styrelseledamöter som deltar i Orexos styrelseaktieägarprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete i kontanter och tilldelas styrelseaktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet samt eventuellt arvode för kommittéarbete. Rätten att förvärva nya aktier enligt styrelseaktierna är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden. Varje styrelseaktie skall kunna utnyttjas vid förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt till Orexo-aktiens kvotvärde.

## **4. Kassaflöde**

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	<b>jan-mars</b>	<b>jan-mars</b>	<b>jan-dec</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	1 950	4 414	10 503
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	1 682	1 129	8 203
Kursdifferenser	-	-14	
Säkring av nettoinvestering	-	2 852	-
Orealiserad värdeförändring derivat	-	5 607	-
Övrigt	-	-	2 128
<b>Summa</b>	<b>3 632</b>	<b>13 988</b>	<b>20 834</b>

## 5. Eget kapital

### Förändringar i moderbolagets eget kapital

	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2009</b>
	<b>jan-mars</b>	<b>jan-mars</b>	<b>jan-dec</b>
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	<b>647 140</b>	<b>609 194</b>	<b>609 194</b>
Periodens resultat	-24 291	32 366	-43 191
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	-	75	-
Nyemission av aktier	-	39 246	90
Nyemission av teckningsoptioner	-	-	74 356
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	606	839	6 691
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>623 455</b>	<b>681 720</b>	<b>647 140</b>

## 6. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Vid förvärvet av Inflazyme, i november 2007 avtalades om en tilläggsköpeskilling villkorad av att vissa mål uppnås. Av tilläggsköpeskillingen redovisas 10,7 MSEK som avsättning och 37,1 MSEK har redovisats som ansvarsförbindelser då den senare inte bedömts som en sannolik utbetalning baserat på läkemedelsutvecklingsstatistik. Tilläggsköpeskillingen har valutaomräknats under året. 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 som inte redovisas som en skuld.

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

## 7. Händelser efter periodens utgång

Koncernen har i april 2010 tecknat ett konvertibellån. Det konvertibla lånet har en konverteringskurs om 47,50 kronor innebärande en premie om cirka 25% jämfört med stängningskursen den 12 mars 2010, om 37,90 kronor, och är förenat med en option som ger Orexo rätt att konvertera lånet när aktiekursen överstiger konverteringskursen med 50% under en viss period. Det konvertibla lånet löper med en årlig räntesats om 8%. I de fall lånet inte konverteras till aktier ska det återbetalas senast den 31 mars 2015.

I enlighet med IFRS ska konvertibelns klassificeras i en skuld respektive eget kapital, uppdelningen av dessa görs baserat på marknadsmässig ränta för likvärdigt lån. I detta fall uppgår lånedelen till 100 577 TSEK och eget kapital till 10 573 TSEK.

### Notera

Informationen är sådan som Orexo AB publ. ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 maj 2010, klockan 08:00. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.