

Orexo AB (publ)

– delårsrapport januari-juni 2005

Orexo AB, P.O. Box 303, SE-751 05 Uppsala, Sweden
Tel: +46-18-780 88 00, Fax: +46-18-780 88 88, E-mail: info@orexo.se
Internet: www.orexo.com Org nr 556500-0600

Uppsala, 17 augusti, 2005

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-juni 2005

Viktiga händelser under delårsperioden

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2,9 (13,8) ^{1 2}
- Resultat efter skatt var MSEK -35,2 (-18,0)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -953,45 (-525,32)
- Dr Thomas Leoo ny medicinsk chef
- Dr. Anders Pettersson – tidigare medicinsk chef och en av Orexos grundare – blir chef för Orexo's innovationsgrupp med ansvar för att identifiera och utvärdera framtida produktkandidater
- Lena Söderström tillträder som ansvarig för Orexos dotterbolag Diabact® UBT
- Orexo nominerat till "Stora Exportpriset 2005" för framgångsrik internationalisering
- Professor John Sjögren invald som ny styrelseledamot vid Orexos ordinarie bolagsstämma
- Orexo AB säljer rättigheterna till sin cellpenetrerande peptidteknologi, CPP, för MSEK 9,5 innebärande en reavinst om MSEK 8,9.

Andra kvartalet 2005

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 1,7 (12,7) ^{1 2}
- Resultat efter skatt var MSEK -16,4 (-9,1)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -443,55 (-264,48)

Viktiga händelser efter delårsperiodens utgång

- 1 337 aktier tecknade utifrån optioner utgivna i den så kallade unit-emissionen som genomfördes under 2004 vilket motsvarar 100 procent av alla optioner.

Finansiell summering av perioden	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
	2005	2004	2005	2004	2004
MSEK	april-juni	april-juni	jan-juni	jan-juni	jan-dec
Nettoomsättning	1,7	12,7	2,9	13,8	86,7
Resultat efter skatt	-16,4	-9,1	-35,2	-18,0	-16,8
Resultat per aktie, SEK	-443,55	-264,48	-953,45	-525,32	-474,56

¹ Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Samtliga aktierelaterade uppgifter avser uppgift före av bolagsstämman den 20 april beslutad split, vilken är villkorad av avtal mellan huvudägarna. Villkoren är vid rapportens avgivande ännu ej uppfyllda.

² Uppgifter för 2004 är omräknande enligt IFRS, för mer information se sidan 15.

Orexo utvecklar nya, innovativa läkemedel – snabbare och med lägre utvecklingsrisk.

Perioden i korthet

Januari

Fortsatt tillväxt – nytt, eget analytiskt laboratorium togs i bruk och ytterligare nyanställningar

Orexo anställde ytterligare personer under perioden samtidigt som bolagets portfölj av utvecklingsprojekt har utökats såväl som avancerat. Parallellt med detta har ett nytt analytiskt laboratorium utvecklats vilket sammantaget följer Orexos ambition att - med en sund och balanserad tillväxt - nå målet att långsiktigt bli ett lönsamt och ledande bolag inom drug delivery.

Dr Nils-Otto Ahnfelt har anställts som Project Director

Orexo anställde under perioden Dr Nils-Otto Ahnfelt som Project Director, med uppgift att på projektbasis driva utvecklingen av bolagets produktportfölj. Nils-Otto Ahnfelt har doktorerat vid Institutionen för Analytisk Farmaceutisk Kemi vid Uppsala Universitet och har över 20 års branscherfarenhet varav huvuddelen från Pharmacia. Han kommer närmast från Doxa AB där han sedan fyra år varit chef för bolagets forskning & utveckling.

Februari

Effektstudie avseende OX 22 slutfördes med positivt resultat

Orexo slutförde under perioden en effektstudie avseende OX 22 med positivt resultat. OX 22 är ett läkemedel för behandling av tillfälliga sömnbesvär och som bedöms ha en betydande medicinsk och kommersiell potential.

Teknologin skyddas av patent ibland annat USA, Japan och Australien. Patentansökan har även inlämnats för andra större marknader. Arbetet med att finna samarbetspartners för marknadsföring och försäljning av produkten på samtliga större marknader har inletts.

Mars

Ökad satsning på diagnostiskt läkemedel – nytt dotterbolag under bildande kring Diabact® UBT

Under perioden beslutades att Orexo ska bilda ett dotterbolag kring sin första och tidigare marknadsintroducerade produkt - Diabact® UBT. Diabact® UBT är ett utandningstest för att diagnostisera förekomsten av magsårsbakterien *Helicobacter pylori*.

Orexo har sedan tidigare träffat distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT på marknaderna i Finland, Hongkong, Irland, Storbritannien och Sverige. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med läkemedelsföretaget Kyowa Hakko.

Lena Söderström blir operativ chef för verksamheten. Lena Söderström har mångårig erfarenhet från såväl forskning som tillverkning och marknadsföring och kommer närmast från Fresenius Kabi AB. Hon tillträdde den 2 maj.

April

Dr Thomas Leoo ny medicinsk chef

Dr. Thomas Leoo har utsetts till ny medicinsk chef. Han börjar sin anställning den 2 maj och efterträder då Anders Pettersson på posten som medicinsk chef.

Dr Anders Pettersson blir chef för Orexos innovationsteam

Dr. Anders Pettersson – tidigare medicinsk chef och en av Orexos grundare – blir chef för Orexos innovationsteam med ansvar för nya produkter. Dr. Pettersson huvuduppgift blir att identifiera och utvärdera bolagets framtida produktkandidater.

Maj

Lena Söderström tillträder som operativ chef för Orexos beslutade dotterbolag kring Diabact® UBT

Under perioden beslutades att Orexo ska bilda ett dotterbolag kring sin första och tidigare marknadsintroducerade produkt - Diabact®UBT. Lena Söderström tillträdde den 2 maj som operativ chef för verksamheten.

Orexo nominerat till ”Stora Exportpriset 2005” för framgångsrik internationalisering

Orexo nominerades till ”Stora Exportpriset 2005”. Utmärkelsen ges ut av Exportrådet och delas ut till de företag som uppvisat en stark utveckling av sin export eller utlandsförsäljning under de senaste åren med framgångar på flera marknader, har utvecklat ett unikt koncept i marknadserbjudande eller marknadsföring samt har utvecklat försäljningen i kombination med bibehållen lönsamhet. 86 företag var nominerade och Orexo var ett av 6 företag som gick till final.

Professor John Sjögren invald som ny styrelseledamot vid Orexos ordinarie bolagsstämma

Vid Orexos ordinarie bolagsstämma den 20 april 2005 valdes Professor John Sjögren till ny ordinarie styrelseledamot. Professor John Sjögren har bedrivit internationellt erkänd forskning inom områdena läkemedelsteknik och biofarmaci, det vill säga hur läkemedelssubstanser tas upp och distribueras i kroppen. Under åren 1959-1994 ansvarade han, på olika ledande befattningar, för Astra Hässles farmaceutiska forskning och satt under 1984-1998 i bolagets ledningsgrupp.

Juni

Orexo AB säljer rättigheterna till sin cellpenetrerande peptidteknologi, CPP, för MSEK 9,5.

Orexos strategi är att regelbundet utvärdera och analysera såväl bolagets produkter som teknologier. Orexos affärsmodell bygger på korta utvecklingstider och låg utvecklingsrisk. Bolagets bedömning är att Orexos cellpenetrerande peptid-teknologi (CPP) är lovande, men befinner sig i tidig forskningsfas. Därför var försäljningen av denna teknologi ett naturligt steg för Orexo i detta läge. Köpeskillingen uppgick till MSEK 9,5 och medför att Orexo redovisar en realisationsvinst om MSEK 8,9. Köpare var Professor Ülo Langel och Dr. Mattias Hällbrink genom bolag.

Ont i magen? Med ”Diabact® UBT” får patienten en diagnos – snabbt och smärtfritt med hög precision och säkerhet.

Dyspepsi – eller ihållande besvär eller obehag från den övre delen av buken – är ett folkhälsoproblem som årligen resulterar i över en halv miljon läkarbesök. Trots att symptomen orsakar stora obehag för patienten – och i förlängningen stora kostnader för samhället – finns idag ingen allmänt vedertagen diagnostisk modell.

Orexos produkt ”Diabact® UBT” är ett snabbt, smärtfritt, säkert och kostnadseffektivt läkemedel för att via utandningsluften diagnosticera *Helicobacter pylori*, den så kallade ”magsårsbakterien”. För att ytterligare satsa på Diabact®UBT och möjliggöra en realisering av produktens fulla marknadspotential, så har Orexo bildat ett dotterbolag kring produkten.

Under andra kvartalet så har bland annat marknadssatsningarna i Finland och Storbritannien ökat väsentligt samtidigt som bolaget förbereder en fortsatt expansion till andra europeiska och globala marknader. Lena Söderström har under perioden tillträtt för att som operativ chef leda verksamheten i bolaget.

Diabact® UBT lanserades år 2000 och bygger på Orexos patenterade tablettberedningsmodell för snabblösliga tabletter som löses upp i magsäcken. Distributions- och marknadsföringsavtal har sedan tidigare träffats för Diabact® UBT på marknaderna i Finland, Hongkong, Irland, Storbritannien och Sverige. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med läkemedelsföretaget Kyowa Hakko.

Verksamheten

Orexo i korthet

Orexo är ett produktorienterat drug delivery-företag som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Med bred kunskapsbas inom medicin och farmaci arbetar Orexo med vidareutveckling av existerande läkemedelssubstanser. Genom att kombinera väldokumenterade läkemedelssubstanser med egna, patenterade drug delivery-metoder och sin unika expertis inom så kallade "torra beredningar" (exempelvis tabletter) kan nya patenterade läkemedel utvecklas.

Orexos utvecklingsarbete drivs av ett kommersiellt synsätt på alla nivåer och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptagning genom slemhinnan i munnen – en patenterad metod som möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser. Därigenom kan nya, effektiva läkemedel skapas inom terapiområden som exempelvis akut smärta och sömnsvårigheter.

Orexo grundades i Uppsala 1995 och har i dag växt till en organisation med 36 anställda innefattande klinisk, farmaceutisk och regulatorisk expertis. Bolaget har för tillfället en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA och Japan – två projekt inom farmaceutisk formuleringsfas och ett projekt i ett tidigt utvecklingsstadium. Orexo har antagit en aktiv immaterialrättsstrategi och har sedan start byggt upp en utförlig patentportfölj som skydd för bolagets produkter och teknologier.

Marknaden för drug delivery

Drug delivery handlar om att få den aktiva substansen i ett läkemedel att verka på bästa möjliga sätt. Efterfrågan på drug delivery-produkter ökar snabbt, eftersom dessa nya läkemedel t ex kan få en läkemedelssubstans att verka snabbare, eller att vara säkrare.

Många av de läkemedel som i dag säljs är behäftade med brister – som att de till exempel verkar långsamt, ger biverkningar, måste intas ofta eller kanske enbart kan injiceras. Detta är anledningen till att efterfrågan på teknologier som kan effektivisera redan existerande produkter ökar kraftigt. Under 2003 beräknades enligt branschkällor värdet på marknaden för drug delivery-produkter till knappt 61 miljarder US-dollar, vilket är en ökning med närmare 15 procent, jämfört med året innan. Omkring ett av fem läkemedel på listan över de 200 bäst säljande receptbelagda läkemedlen i USA bygger på drug delivery-teknologier.

Orexos produktportfölj

Orexos portfölj består av godkända läkemedel, produktkandidater i klinisk utvecklingsfas och projekt i formuleringsfas enligt följande:

PRODUKTPORTFÖLJ		FORMULERINGS- UTVECKLING ELLER FORSKNINGSFAS	KLINISK FAS	REGISTRERING	MARKNADS- INTRODUCERAD
PRODUKT/ PRODUKTKANDIDATER	INDIKATION ELLER POTENTIELLT ANVÄNDNINGSMÅL				
Diabact® UBT	Diagnostik av Helicobacter pylori-infektion				
OX 20	Akut smärta				
OX 22	Insomningsbesvär				
OX 17	Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)				
OX 19	Inkontinens				
OX 40	Migrän				

Diabact® UBT – Orexos första produkt kring vilken företaget bildades – är ett läkemedel som används för att diagnosticera *Helicobacter pylori*, den så kallade ”magsårsbakterien”. Produkten bygger på Orexos patenterade tablettberedningsmodell för snabblösliga tabletter som löses upp i magsäcken. *Diabact® UBT* lanserades år 2000 och säljs i dagsläget i Finland, Storbritannien, Tyskland, Irland och Sverige. I Japan har teknologin licensierats ut till läkemedelsföretaget Kyowa Hakko.

Rapinyl™ (OX 20) – för behandling av akut smärta. *Rapinyl™* är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabblöslig tablett placeras under tungan – kombinerar snabb upplösning, snabbt insättande effekt och förutsägbar effekt – ”on demand”-egenskaper. Licensavtal avseende *Rapinyl™* har tecknats med Endo Pharmaceuticals för den nordamerikanska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden. Licensförhandlingar för resten av världen pågår.

OX 22 – för behandling av sömnproblem. *OX 22* bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. Fördelarna, jämfört med idag befintliga läkemedel för behandling av sömnproblem, är att effekten sätter in väsentligt tidigare efter dosintag. En fas 1 och en fas 2 studie har genomförts med positiva resultat som styrker produktens medicinska potential för vid-behovs-medicinering av sömnproblem.

OX 17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar. I *OX 17* har två väl beprövade aktiva substanser kombinerats så att syrasekretionen snabbt och effektivt hämmas via två olika mekanismer. *OX17* utvecklas för att erbjuda snabb symptomlindring vid refluxsjukdom. Patent för produkten har sökts globalt och beviljats i Nya Zeeland som första land. Resultat från en studie med friska försökspersoner bekräftar produktens farmakologiska effekter och stora medicinska potential.

OX 19 – för behandling av dag- och nattlig inkontinens. *OX 19* inriktas förutom mot behandling av trängningar nattetid (nocturi) även mot korttids ”on demand”-behandling av inkontinens dagtid hos kvinnor som besvärar sig med överaktiv blåsa. *OX 19* befinner sig i formuleringsfas.

OX 40 – för akut behandling av måttlig och svår migrän. *OX 40* är utformad för snabbt och förutsägbart insättande effekt, en förutsättning för effektiv ”on demand”-medicinering. *OX 40* är i formuleringsfas.

Perioden i siffror; 1 januari-30 juni 2005

Resultaträkning i korthet

	3 mån 2005 apr-juni	3 mån 2004 apr-juni	6 mån 2005 jan-juni	6 mån 2004 jan-juni	12 mån 2004 jan-dec
MSEK					
Nettoomsättning	1,7	12,7	2,9	13,8	86,7
Bruttoresultat	0,8	12,2	1,4	12,8	84,8
Försäljningskostnader	-0,6	-0,6	-0,6	-1,0	-1,8
Administrationskostnader	-9,4	-8,2	-16,5	-11,1	-24,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16,2	-11,3	-28,8	-17,6	-64,4
Övriga intäkter och kostnader	8,9	-0,0	8,8	-0,0	0,3
Rörelseresultat	-16,6	-7,9	-35,8	-16,9	-5,8
Finansnetto	0,2	0,0	0,5	0,1	-9,8
Skatt	0,0	-1,1	0,0	-1,1	-1,1
Periodens resultat	-16,4	-9,1	-35,2	-18,0	-16,8

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EU:s förordning. Effekterna av övergången har bokförts genom justering av ingående kapital för 2004. Jämförbara siffror för 2004 har omräknats, se sid 15 ff.

Intäkter

Nettoomsättning: MSEK 2,9 (13,8) -79,0 procent

Nettoomsättning uppgick för perioden januari-juni 2005 till MSEK 2,9 (13,8).

Omsättningsminskningen är enligt plan och är framförallt hänförlig till en licensintäkt om MSEK 11,6 som inföll under andra kvartalet 2004. Merparten av resterande omsättning och kostnad sålda varor avser försäljning av Diabact® UBT.

Nettoomsättning uppgick för perioden april-juni 2005 till MSEK 1,7 (12,7).

Kostnader och resultat

Försäljningskostnader: MSEK 0,6 (1,0) -36,0 procent

Merparten av försäljningskostnaderna är hänförliga till försäljning av Diabact® UBT.

Försäljningskostnaderna uppgick under perioden januari-juni 2005 till MSEK 0,6 vilket var 36,0 procent lägre än motsvarande period under föregående år.

Försäljningskostnaderna för perioden april-juni 2005 var MSEK 0,6 (0,6).

Administrationskostnader: MSEK 16,5 (11,1) +49,2 procent

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-juni 2005 till MSEK 16,5 (11,1), en ökning med 49,2 procent. Ökningen var hänförlig en fortsatt utveckling av bolaget och en därmed fortsatt uppbyggnad av Orexos organisation och infrastruktur.

Av bolagets kostnader för personaloptionsprogram om MSEK 2,5 var MSEK 1,7 hänförliga till administrationskostnader och MSEK 0,8 till forsknings- och utvecklingskostnader. Kostnaderna avser såväl under perioden intjänad värdestegring som beräknade sociala avgifter på denna värdestegring. Bolaget kommer att behöva betala sociala avgifter på den vinst, beräknad som skillnaden mellan personaloptionens lösenkurs och marknadsvärdet på aktien vid utnyttjandet av personaloptionen, som kan uppkomma vid utnyttjandet av personaloptionerna.

De sociala avgifter som kan uppkomma på grund av personaloptionsprogrammen har finansiellt och därmed kassaflödesmässigt, men ej redovisningsmässigt, säkrats genom utgivande av teckningsoptioner till ett av Orexos dotterbolag.

Administrationskostnaderna uppgick för perioden april-juni 2005 till MSEK 9,4 (8,2).

Forsknings- och utvecklingskostnader: MSEK 28,8 (17,6) +63,6 procent

Forsknings- och utvecklingskostnader under januari-juni 2005 uppgick till MSEK 28,8 (17,6), vilket var en ökning med 63,6 procent. Ökningarna var främst hänförliga till en utökad produktportfölj med läkemedelskandidater som genomgår kliniska faser, rekryteringen av ytterligare medarbetare för att kunna hantera ytterligare fler utvecklingsprojekt samt avsättningar för att täcka kostnader för sociala avgifter hänförliga till personaloptionsprogrammen för personer inom F&U, såsom beskrivits ovan under "Administrationskostnader" ovan.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna för perioden april-juni 2005 var MSEK 16,2 (11,3).

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-juni 2005 uppgick till MSEK 1,4 (1,4).

Avyttring av dotterföretag

I rörelseresultatet ingår en realisationsvinst om MSEK 8,9 som uppkom vid Orexos avyttring av CPP-rättigheterna. Transaktionen genomfördes genom avyttring av helägt dotterbolag.

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari-juni 2005 till MSEK 0,0 (1,1).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-juni 2005 till MSEK -35,8 (-16,9). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -35,2 (-16,9) och resultat efter skatt var MSEK -35,2 (-18,0).

Rörelseresultatet uppgick för perioden april-juni 2005 till MSEK -16,6 (-7,9). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -16,4 (-7,9) och resultat efter skatt var MSEK -16,4 (-9,1).

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni 2005 till MSEK 53,5 (2,2). Det egna kapitalet uppgick till MSEK 41,9 (18,1). Soliditeten var 58,3 procent (54,9).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-juni 2005 till MSEK 1,5 (0,9) och utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen uppgick till MSEK 2,9 (13,8) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -35,2 (-16,0).

Investeringarna uppgick till MSEK 1,5 (0,9). Likvida medel i bolaget uppgick till MSEK 53,5 (1,0).

Personal

Personalkostnaderna uppgick för perioden till MSEK 20,3 (16,9). Under perioden har 13 personer anställts. Medelantalet anställda uppgick till 30 (22). Av dessa var samtliga personer heltidsanställda.

Antal utestående aktier och teckningsoptioner

Antalet utestående aktier och teckningsoptioner per 30 juni 2005 fördelar sig enligt följande:

	Ingående	Avgående	Tillkommande	Utgående
Antalet aktier	36 952			36 952
Antalet optioner	5 302			5 302
Varav:				
- personaloptioner	2 477	-126	44	2 395
- teckningsoptioner	1 488		82	1 570
- teckningsoptioner från unit-emission	1 337			1 337

Av de av moderbolaget ovan utställda teckningsoptionerna innehades per den 30 juni 2005 744 teckningsoptioner av dotterbolaget Pharmacall AB för framtida tilldelning och kassaflödesmässig hedge av sociala kostnader. För ytterligare information om Orexos optionsprogram, se not 8 i bolagets årsredovisning för 2004.

Under perioden har 126 personaloptioner återgått avseende personal som slutat i bolaget. Till nyanställd personal har tilldelats 44 personaloptioner från 2003 års personaloptionsprogram. Tilldelningen avser kategorin övrig personal. Dessutom har fullföljts tidigare ej genomförda överlåtelser av 42 teckningsoptioner.

Ställda panter och ansvarsförbindelser

Orexo har under perioden av Skatteverket medgivits ett tidigare övervägt momsavdrag om ca MSEK 2,0. Genom avyttring av CPP-rättigheter har ansvarsförbindelser reducerats med MSEK 1,5. Därutöver föreligger inga väsentliga förändringar i ställda panter och ansvarsförbindelser under perioden.

Balansräkning

Belopp i KSEK	2005-06-30	2004-06-30	2004-12-31
Tillgångar			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	3 538	5 525	4 529
Goodwill	0	13 237	0
Materiella anläggningstillgångar	2 687	2 516	2 277
Finansiella anläggningstillgångar	2 405	2 405	2 405
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	8 630	23 683	9 211
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	2 524	2 248	1 419
Kortfristiga fordringar	7 153	4 824	6 805
Kassa och bank	53 539	2 216	84 240
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	63 216	9 288	92 464
Summa tillgångar	71 846	32 971	101 675
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 695	3 428	3 695
Bundna reserver	73 365	61 360	94 418
Ansamlad förlust	-35 198	-46 681	-23 019
<i>Summa eget kapital</i> Not 1	41 862	18 107	75 094
Skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	29 984	14 864	26 581
<i>Summa skulder</i>	29 984	14 864	26 581
Summa eget kapital och skulder	71 846	32 971	101 675
Ställda säkerheter	2 500	2 500	2 500
Ansvarsförbindelser	50	1550	1 550

Resultaträkning

Belopp i KSEK	1/4-30/6 2005	1/4-30/6 2004	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1-31/12 2004
Nettoomsättning	1 696	12 730	2 926	13 833	86 715
Kostnad sålda varor	-918	-530	-1 542	-1 053	-1 930
Bruttoresultat	778	12 200	1 384	12 780	84 785
Försäljningskostnader	-565	-603	-656	-1 021	-1 839
Administrationskostnader	-9 450	-8 184	-16 516	-11 071	-24 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16 185	-11 328	-28 813	-17 626	-64 398
Övriga rörelseintäkter	44	10	62	68	672
Övriga rörelsekostnader	-92	-23	-116	-40	-368
Resultat från försäljning av dotterföretag	8 865	0	8 865	0	0
Rörelseresultat	-16 605	-7 928	-35 790	-16 910	-5 786
Resultat från finansiella investeringar					
Ränteintäkter	219	28	562	70	695
Räntekostnader	-4	-10	-4	-11	-79
Övriga finansiella kostnader	0	0	0	0	-10 455
Summa resultat från finansiella investeringar	215	18	558	59	-9 839
Skatt på periodens resultat	0	-1 156	0	-1 156	-1156
Periodens resultat	-16 390	-9 066	-35 232	-18 007	-16 781
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-443,55	-264,48	-953,45	-525,32	-474,56
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-443,55	-264,48	-953,45	-525,32	-474,56
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	36 952	34 278	36 952	34 278	35 361
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	39 490	35 442	39 492	35 476	37 906
Antal aktier, före utspädning	36 952	34 278	36 952	34 278	36 952
Antal aktier, efter utspädning	39 489	35 353	39 489	35 353	39 497
*)					
	1/4-30/6 2005	1/4-30/6 2004	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1-31/12 2004
Kostn. fördelade på kostnadsslag (KSEK)					
Råvaror och förnödenheter	1 409	1 906	2 650	2 355	2 897
Övriga externa kostnader	12 760	5 542	23 211	9 653	39 080
Personalkostnader	12 319	12 536	20 328	17 428	35 160
Avskrivningar och nedskrivningar	722	684	1 454	1 375	16 036
Summa	27 210	20 668	47 643	30 811	93 173

Kassaflödesanalys

	1/4-30/6 2005	1/4-30/6 2004	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1-31/12 2004
Belopp i KSEK					
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter	-16 605	-7 928	-35 790	-16 910	-5 786
Räntekostnader	-4	-10	-4	-11	-79
Ränteintäkter	220	28	562	70	695
Övriga finansiella kostnader	0	0	0	0	-10 455
Betald skatt	0	-1 156	0	-1 156	-1 156
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet**	-6 504	902	-4 766	1 797	18 879
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-22 893	-8 164	-39 998	-16 210	2 098
<i>Förändring av rörelsekapital</i>					
Kundfordringar	-179	79	-15	-540	-319
Andra kortfristiga fordringar	111	-764	-333	-426	-2 629
Varulager	-591	-308	-1 105	-891	-62
Kortfristiga skulder	7 635	7 925	2 877	5 557	16 818
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-15 917	-1 232	-38 574	-12 510	15 906
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Avyttring av dotterföretag	9 405	0	9 405	0	0
Förvärv av maskiner och inventarier	-839	-905	-1 532	-912	-1 120
Kassaflöde efter investeringar	-7 351	-2 137	-30 701	-13 422	14 786
<i>Förändring i finansiering</i>					
Nyemission	0	107	0	156	53 972
Kassaflöde efter finansiering	-7 351	-2 030	-30 701	-13 266	68 758
<i>Årets kassaflöde</i>					
Likvida medel vid periodens ingång	60 890	4 246	84 240	15 482	15 482
Förändring likvida medel	-7 351	-2 030	-30 701	-13 266	68 758
Likvida medel vid periodens utgång	53 539	2 216	53 539	2 216	84 240
**Justering för poster som ej ingår i kassaflödet					
Avskrivningar och nedskrivningar	722	692	1 454	1 376	16 036
Utrangeringar	0	0	0	0	20
Beräknade kostnader personaloptionsprogram	1 526	210	2 532	421	2 823
Resultat från försäljning av dotterföretag	-8 865	0	-8 865	0	0
Övrigt	113	0	113	0	0
Summa	-6 504	902	-4 766	1 797	18 879

Förändringar i koncernens eget kapital

	1/4-30/6 2005	1/4-30/6 2004	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1-31/12 2004
Belopp i KSEK					
Ingående eget kapital enl balansräkningen	57 181	26 875	75 094	35 575	35 575
Periodens resultat	-16 390	-9 066	-35 232	-18 007	-16 781
Nyemission	0	107	0	156	53 757
Optionsprogram	1 071	191	2 000	383	2 543
Belopp vid periodens utgång	41 862	18 107	41 862	18 107	75 094

Nyckeltal	1/4-30/6 2005	1/4-30/6 2004	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1-31/12 2004
Rörelsemarginal, %	-979,1	-62,3	-1 223,2	-122,2	-6,6
Vinstmarginal, %	-966,4	-62,1	-1 204,1	-121,8	-18,2
Avkastning på totalt kapital, %	-20,9	-21,2	-40,9	-43,4	-6,7
Avkastning på eget kapital, %	-33,1	-33,1	-60,4	-60,9	-30,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-33,1	-28,9	-60,4	-57,0	-9,2
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0	0
Soliditet, %	58,3	54,9	58,3	54,9	73,9
Balanslikviditet, %	210,8	62,5	210,8	62,5	347,9
Kassalikviditet, %	202,4	47,4	202,4	47,4	342,5
Antal aktier vid periodens slut	36 952	34 278	36 952	34 278	36 952
Eget kapital per aktie, kr	1 132,88	528,24	1 132,88	528,24	2 032,20
Antal anställda	36	22	36	23	23

Definitioner

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Avkastning på totalt kapital: Rörelseresultatet + finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på eget kapital: Årets resultatet i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

Justerat eget kapital: Genomsnittligt eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för latent skatteskuld.

Avkastning på sysselsatt kapital: Rörelseresultatet plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och justerat eget kapital i genomsnitt.

Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder dividerade med eget kapital.

Soliditet: Eget kapital i relation till balansomslutningen.

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder.

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie: Resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31 Delårsrapporter för koncerner.

Från och med den 1 januari 2005 upprättar Orexo sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Till och med 2004 har företaget tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1, "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards", varvid övergångsdatum är den 1 januari 2004. IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS. Finansiell information avseende tidigare räkenskapsår än 2004 omräknas ej. Huvudregeln innebär att alla tillämpliga IFRS- och IAS-standarder, som trätt i kraft och godkänts av EU per den 31 december 2005, ska tillämpas med retroaktiv verkan. IFRS 1 innehåller dock några undantag från huvudregeln som företagen har möjlighet att välja.

IFRS 1 ger i elva specifika fall bolagen möjlighet att tillämpa undantag för fullständig retroaktiv tillämpning, där IASB bedömt att nyttan av retroaktiv tillämpning inte motsvarar kostnaden för densamma. Orexo avser att nyttja de tre undantag som beskrivs nedan, övriga undantag bedöms inte vara tillämpliga på Orexo.

1. Företagsförvärv och samgåenden; Orexo har valt att tillämpa undantaget som innebär att IFRS 3, Business Combinations, ej behöver tillämpas på förvärv (Cepep AB) gjorda före 1 januari 2004.
2. Aktierelaterade ersättningar Orexo har valt att inte tillämpa IFRS 2 med tillhörande omräkning för optionsprogram där tilldelning skett före den 7 november 2002.
3. Orexo har beslutat att tillämpa IAS 39 från den 1 januari 2005. Övergången till IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" per den 1 januari 2005 innebär ingen påverkan på koncernens resultat och ställning.

De förändringar i redovisningsprinciper som denna övergång medför samt övergångseffekterna på koncernens resultat- och balansräkningar presenteras i det följande. I respektive avsnitt nedan redogörs också för vilka undantag från full retroaktiv tillämpning som företaget valt att göra. Nedanstående effekter är preliminära och kan komma att ändras då översyn av vissa IAS/IFRS-standarder fortfarande pågår och ytterligare IFRIC-uttalanden kan förväntas under 2005. Vidare kan nya standarder med tillämpning fr.o.m. 1 januari 2006 bli möjliga att införa med förtida tillämpning.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32. Detta har jämförts med senaste årsredovisningen medfört förändrade principer mot bakgrund av att moderbolaget tagit stöd av IFRS2 för redovisning av incitamentsprogram. Effekterna på moderbolagets resultat och ställning är därvid desamma som i koncernredovisningen då samtlig personal är anställd i moderbolaget.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2004.

Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens balansräkning

		2004-01-01 (övergångsdatum)			2004-06-30			2004-12-31		
KSEK	Not	Svenska redovisnings- regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Svenska redovisnings- regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Svenska redovisnings- regler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
TILLGÅNGAR										
Anläggningstillgångar										
Immateriella anläggningstillgångar		6 520		6 520	5 525		5 525	4 529		4 529
Goodwill		13 238		13 238	11 819	1 418	13 237	0		0
Materiella anläggningstillgångar		1 984		1 984	2 516		2 516	2 277		2 277
Finansiella anläggningstillgångar		2 405		2 405	2 405		2 405	2 405		2 405
		24 147		24 147	22 265	1 418	23 683	9 211		9 211
Omsättningstillgångar										
Varulager		1 357		1 357	2 248		2 248	1 419		1 419
Kortfristiga fordringar	a	4 166	-307	3 859	5 017	-193	4 824	11 147	-4 342	6 805
Kassa och bank		15 482		15 482	2 216		2 216	84 240		84 240
		21 005	-307	20 698	9 481	-193	9 288	96 806	-4 342	92 464
Summa tillgångar		45 152	-307	44 845	31 746	1 225	32 971	106 017	-4 342	101 675
EGET KAPITAL										
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare										
Aktiekapital		3 428		3 428	3 428		3 428	3 695		3 695
Bundna reserver	a	60 063	383	60 446	60 594	766	61 360	97 233	-2 815	94 418
Balanserad förlust	a	-27 609	-690	-28 299	-47 140	459	-46 681	-21 492	-1 527	-23 019
Summa eget kapital		35 882	-307	35 575	16 882	1 225	18 107	79 436	-4 342	75 094
SKULDER										
Kortfristiga skulder										
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		9 270		9 270	14 864		14 864	26 581		26 581
Summa skulder		9 270		9 270	14 864		14 864	26 581		26 581
Summa eget kapital och skulder		45 152	-307	44 845	31 746	1 225	32 971	106 017	-4 342	101 675

	Not	2004-01-01	2004-06-30	2004-12-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer		35 882	16 882	79 436
Aktierelaterade ersättningar	a	-307	-193	-4 342
Goodwill som ej skrivs av efter övergångsdatum	b	-	1 418	-
Skatteeffekter av ovanstående		-	-	-
Total justering av eget kapital		-307	1 225	-4 342
Eget kapital enligt IFRS		35 575	18 107	75 094

Den preliminära effekten av tillämpning av IFRS på koncernens resultaträkning

Not	2004-04-01 – 2004-06-30			2004-01-01 – 2004-06-30			2004		
	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS	Svenska redovisningsregler	Effekt av övergång till IFRS	IFRS
KSEK									
Försäljningsintäkter	12 730		12 730	13 833		13 833	86 715		86 715
Kostnader för sålda varor	-530		-530	-1 053		-1 053	-1 930		-1 930
Bruttovinst	12 200		12 200	12 780		12 780	84 785		84 785
Försäljningskostnader	a -593	-10	-603	-1 001	-20	-1 021	-1 803	-36	-1 839
Administrationskostnader	a -8 132	-52	-8 184	-10 967	-104	-11 071	-24 224	-414	-24 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	a -11 965	637	-11 328	-18 899	1 273	-17 626	-64 011	-387	-64 398
Övriga rörelseintäkter	10		10	68		68	672		672
Övriga rörelsekostnader	-23		-23	-40		-40	-368		-368
Rörelseresultat	-8 503	575	-7 928	-18 059	1 149	-16 910	-4 949	-837	-5 786
Ränteintäkter	28		28	70		70	695		695
Räntekostnader	-10		-10	-11		-11	-79		-79
Övriga finansiella kostnader	0		0				-10 455		-10 455
Resultat efter finansiella poster	-8 485	575	-7 910	-18 000	1 149	-16 851	-14 788	-837	-15 625
Skatt på årets resultat	-1 156		-1 156	-1 156		-1 156	-1 156		-1 156
Årets resultat	-9 641	575	-9 066	-19 156	1 149	-18 007	-15 944	-837	-16 781

Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under perioden (uttryckt i SEK)

- före utspädning	c	-281,25	-264,48	-558,84	-525,32	-450,89	-474,56
- efter utspädning	c	-281,25	-264,48	-558,84	-525,32	-450,89	-474,56

	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer	-8 503	-8 485	-9 641	-18 059	-18 000	-19 156	-4 949	-14 788	-15 944
Aktierelaterade ersättningar	a -134	-134	-134	-269	-269	-269	-837	-837	-837
Goodwillavskrivningar	B 709	709	709	1 418	1 418	1 418			
Total justering av resultat	575	575	575	1 149	1 149	1 149	-837	-837	-837
Resultat enligt IFRS	-7 928	-7 910	-9 066	-16 910	-16 851	-18 007	-5 786	-15 625	-16 781

a) Aktierelaterade ersättningar

IFRS 2 "Share-based Payment" behandlar aktierelaterade ersättningar och delar för redovisningsändamål in dessa ersättningar i två huvudkategorier; ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument och ersättningar som regleras med kontanter. Vad avser ersättningar där reglering sker med egetkapitalinstrument ska rekommendationen tillämpas på egetkapitalinstrument som tilldelats efter den 7 november 2002, och som har ej har blivit intjänade före den 1 januari 2005.

För dessa program kostnadsförs marknadsvärdet av förmånen vid utfärdandet, periodiserat över intjänandeperioden. Företaget har vederlagsfritt tilldelat sina anställda personaloptioner under perioden 2002-2004. Personaloptionerna intjänas med en tredjedel av antalet tilldelade optioner på var och en av de tre första årsdagarna av tilldelningsdagen, förutsatt att innehavaren fortfarande är anställd av Orexo detta datum. Marknadsvärdet vid utfärdandet av dessa program uppgick till 6 489 ksek.

Personaloptionerna har tidigare redovisats enligt realvärdemetoden. De har tillgångsredovisats och ökat bundna reserver vid programmens start och har sedan kostnadsförts löpande över vestingperioden, detta innebär att den redovisade tillgången reducerats i takt med att optionerna intjänats. Effekten på eget kapital vid övergången till IFRS den 1 januari 2004 uppgick till en minskning av ansamlad förlust om 690 ksek, och en ökning av bundna reserver om 383 ksek.

Vidare så innebar övergången att kvarvarande tidigare redovisade bundna reserver och förutbetalda personalkostnader minskats med 307 ksek. Redovisat resultat efter skatt för 2004 har reducerats med

837 ksek, fördelat på försäljningskostnader (36), administrationskostnader (414) och forsknings- och utvecklingskostnader (387). Enligt svenska redovisningsregler har den aktierelaterade ersättningen enligt denna typ av personaloptionsplan inte redovisats som kostnad i resultaträkningen annat än till reala värdet vid utgivandetidpunkten.

b) Goodwill och övriga immateriella tillgångar

IFRS 3 "Business Combinations" kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med en obestämd nyttjandeperiod inte längre skrivs av utan testas för nedskrivning, dels vid övergången till IFRS den 1 januari 2004, dels årligen eller oftare om det finns indikationer på värdenedgång. En sådan tillgång skrivs ned om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Företaget har genomfört nedskrivningstest dels per den 1 januari 2004 och dels per den 31 december 2004.

Enligt nedskrivningstest den 31 december 2004 finns ett nedskrivningsbehov. Nedskrivningen är hänförlig till goodwill från förvärvet av dotterbolaget CePeP AB. Då bolaget valt att lägga fokus på andra teknologier, förväntas denna teknologi inte generera ekonomiska fördelar för koncernen under överskådlig framtid. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är beräknat enligt cash-flow metod med förväntade framtida intäkter och kostnader. I beräkningen har använts såväl sannolikhetsfaktor för projektfaser som en diskonteringsfaktor om 15%. Nedskrivningen har belastat resultaträkningsposten forskning- och utveckling.

Enligt svenska redovisningsprinciper ska alla immateriella tillgångar, inklusive goodwill, skrivas av över bedömd nyttjandeperiod. Denna förändring påverkar inte eget kapital vid övergångstidpunkten, eftersom goodwillavskrivningar före 1 januari 2004 ej ska återföras. Pga nedskrivningen per den 31 december 2004 finns det heller inga nedskrivningar att återlägga för 2004, däremot finns avskrivningar för kvartal ett till och med kvartal tre vilka återläggs.

c) Resultat per aktie enligt IFRS för räkenskapsåret 2004

Resultat för beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (ksek)	-16 781
---	---------

Genomsnittligt antal aktier före utspädning	35 361
Justering för teckningsoptioner	<u>2 545</u>
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	37 906

Ett företag som beräknar resultat per aktie efter utspädning efter att ha gett ut teckningsoptioner skall, enligt svenska redovisningsregler, beräkna utspädningseffekten med utgångspunkt från nuvärdet av teckningslikviden. IFRS (IAS 33) anger inte huruvida teckningslikviden skall nuvärdesberäknas eller ej. Företaget har i likhet med tidigare valt att beräkna utspädningseffekt med utgångspunkt från nuvärdet av teckningslikviden.

d) Klassificering av preferenskapital

Orexo har utestående preferensaktier. Baserat på IAS 32 utgör dessa i sin helhet eget kapital.

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Uppsala den 17 augusti 2005

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Uppsala, den 17 augusti 2005

Orexo AB (publ)

Zsolt Lavotha, verkställande direktör

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Zsolt Lavotha, VD, tfn 018-780 88 00, e-post: zsolt.lavotha@orexo.se

Erik Bergman, CFO, tfn 018-780 88 00, e-post: erik.bergman@orexo.se

Johan Tamsen, Investor Relations, tfn 018-780 88 00, e-post: johan.tamsen@orexo.se

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport juli-september 2005_____11 oktober 2005

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2005_____senast den 28 februari 2006