

Orexo AB (publ.)

– delårsrapport januari-juni 2006

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.se Org nr 556500-0600

Uppsala, 21 augusti, 2006

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-juni 2006

Väsentliga händelser under perioden

- Förbättrat resultat och stark finansiell ställning
 - Nettoomsättningen uppgick till MSEK 55,4 (2,9)
 - Resultat efter skatt var MSEK -9,3 (-35,2)
 - Resultat per aktie uppgick till SEK -0,70 (-3,81)
- Dotterbolaget Kibion AB förvärvar Noster System AB
- Positiva studieresultat för OX 17 publicerades i maj vid världskongressen Digestive Disease Week (DDW), Los Angeles, USA
- Positiva studieresultat för Sublinox™ (OX 22) publicerades i juni vid APSS (Associated Professional Sleep Societies), Salt Lake City, USA

Andra kvartalet 2006

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 5,1 (1,7)
- Resultat efter skatt var MSEK -24,6 (-16,4)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -1,85 (-1,77)

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2006 apr-jun	3 mån 2005 apr-jun	6 mån 2006 jan-jun	6 mån 2005 jan-jun	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning	5,1	1,7	55,4	2,9	62,4
Resultat efter skatt	-24,6	-16,4	-9,3	-35,2	-43,2
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33

¹⁾ Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år.

²⁾ Då resultatet är negativt redovisas samma resultat per aktie efter utspädning, som före utspädning.

Väsentliga händelser under perioden

Dotterbolaget Kibion AB förvärvar Noster System AB

Orexo AB:s dotterbolag Kibion AB förvärvade under andra kvartalet samtliga aktier i Noster System AB. Bolaget konsolideras från och med den 9 juni och per den 30 juni uppgick ägarandelen till 100 procent. Genom detta förvärv har Orexo utökat sin portfolio inom *H. Pylori* ("magsårsbakterien") diagnostik, samt breddat verksamheten geografiskt.

Orexo publicerar positiva studieresultat för Sublinox™ (OX 22) vid APSS (Associated Professional Sleep Societies)

Orexo publicerar positiva studieresultat för Sublinox™ (OX 22) vid det vetenskapliga mötet APSS (Associated Professional Sleep Societies) i Salt Lake City, USA. Den redovisade studien visar att Sublinox™ (OX 22) erbjuder snabb insomningshjälp och bibehållen sömn hela natten utan dagen-efter symtom.

Studien - som genomfördes på 21 friska frivilliga personer mellan 18-40 år - innehåller den väldokumenterade substansen zolpidem och bygger på Orexos sublinguala teknologi, dvs. en tablett som placeras under tungan för snabbt och effektivt upptag av den aktiva substansen över munslemhinnan. Resultatet visar att Sublinox™ (OX 22) förkortar insomningstiden med 30 procent jämfört med konventionell oral tablettberedning av zolpidem.

Unik klinisk profil för Orexos produkt OX 17 bekräftad

Studieresultat som påvisar den kliniska betydelsen av Orexo's produkt OX 17 för behandling av gastroesofageal refluxsjukdom (GERD), presenterades vid världskongressen Digestive Disease Week (DDW) i Los Angeles den 21 maj 2006. Resultaten bekräftar att OX 17 kombinerar snabbt insättande effekt med bibehållen långtidsverkan under behandlingsperioden.

Årsstämma den 27 april

Orexos årsstämma den 27 april beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram, se avsnittet Optioner i Not 3.

Årsstämman beslutade om omval av samtliga styrelseledamöter och att genom omval utse Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Orexo inleder fas III-studier för Sublinox™ (OX 22) samt OX 17

Sublinox® (OX 22) – Insomnia

Fas I och II- studier har genomförts med positiva resultat som styrker potentialen för Sublinox™ (OX 22) – Orexos läkemedel för behandling av tillfälliga sömnbesvär. Sublinox™ (OX 22) har medicinsk potential för vid-behovs-medicinering av sömnproblem. Den stora marknaden för insomningsläkemedel och dess starka tillväxt kombinerat med den tydliga nischprofil som Sublinox™ (OX 22) har visat, gör att potentialen för produkten bedöms som mycket god.

Mot denna bakgrund inleder Orexo ett fas III-program under 2006 för att dokumentera Sublinox™ (OX 22) unika farmakologiska profil inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att dokumentera den snabbt insättande och förutsägbara effekten – ”on demand”-egenskaper – och oberoendet av födointag, samt markera skillnaden mellan Sublinox™ (OX 22) och de på marknaden idag ledande produkterna för behandling av sömnsvårigheter. Studierna påbörjas under året och beräknas vara klara under första halvåret 2007.

OX 17 – GERD

Orexo's produkt OX 17 baseras på ett nytt terapeutiskt koncept, där H2-blockerare kombineras med protonpumpshämmare. Resultatet är snabbt insättande effekt efter första dosen och bibehållen långtidseffekt. Konceptet har testats i totalt 4 studier, och där syrasekretionen har mätts i magsäcken hos 45 friska, frivilliga försökspersoner. OX 17 bedöms kunna bli ett attraktivt behandlingsalternativ för "on-demand"-behandling av refluxsjukdom och de symtom som sjukdomen ger upphov till.

Resultaten från kliniska studier bekräftar OX 17:s unika egenskaper och bevisar att de positiva effekterna kan uppnås med olika kombinationer av olika protonpumpshämmare och H2-blockerare.

Orexo kommer efter verifiering av dokumentationsprogrammet för OX 17 gentemot registreringsmyndigheter, att fortsätta kliniska fas II-studier och inleda fas III-studier under andra halvåret 2006.

Verksamheten

Orexo i korthet

Orexo är ett läkemedelsbolag, som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Orexo's produkter bygger på existerande läkemedel och Orexo's patenterade drug delivery-teknologier. 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, snabbblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptagning genom slemhinnan i munnen och under tungan – 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 47 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället en produkt lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa 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 preparat ökar kraftigt. Under 2004 översteg enligt branschkällor försäljningen av läkemedelsprodukter som tillämpar drug delivery-metoder USD 79 miljarder, en siffra som uppskattas växa till USD 117 miljarder 2009.

Orexos produktportfölj

Orexos portfölj består av två godkända och marknadsintroducerade läkemedel, flera 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					
Heliprobe™ System	Diagnostik av <i>Helicobacter pylori</i> -infektion				
Rapinyl®	Akut smärta				
Sublinox™ (OX 22)	Insomningsbesvär				
OX 17	Gastroesofageal refluxsjukdom (GERD)				
OX 19	Inkontinens				
OX 40	Migrän				

Diabact® UBT /Heliprobe™ System– Diabact® UBT är Orexos första kommersialiserade produkt. Diabact® UBT är liksom Heliprobe™ System ett så kallat utandningstest som används för att diagnostisera magsårsmikroben *Helicobacter pylori*. Utandningstest rekommenderas av expertgrupper för *Helicobacter pylori* i Europa som förstahandsval och det mest tillförlitliga icke-invasiva testet för att påvisa en aktiv infektion. Till fördelarna hör att patienten besparas att genomgå en gastroskopiundersökning, som av många upplevs som obehaglig. Till samhällsnyttan hör bland annat att det går snabbt, är enkelt och dessutom är betydligt billigare än gastroskopi.

Totalt 260 miljoner människor i västvärlden beräknas vara infekterade med *Helicobacter pylori*. Genom att diagnostisera och antibiotikabehandla infektionen, kan magsårssjukdomen effektivt botas. Under senare år har man även funnit att tidig behandling av *Helicobacter pylori*-infektion kan reducera risken att utveckla vissa former av magcancer.

Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har träffats för marknaderna i Finland, Hongkong, Irland, Storbritannien och Sverige. För den japanska marknaden har licensavtal tecknats med läkemedelsföretaget Kyowa Hakko Kogyo Co Ltd. Heliprobe™ System har distributions- och marknadsföringsavtal i ett tjugotal länder i Mellanöstern, Asien och Östeuropa.

Rapinyl® – för behandling av akut smärta är i klinisk fas III (USA) och i registreringsfas. Rapinyl® är utvecklad för behandling av genombrottssmärta vid cancer som första indikation. Orexos huvudteknologi – den sublinguala doseringsformen, där en snabbblöslig 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, ProStrakan för den europeiska marknaden samt med Kyowa Hakko för den japanska marknaden.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. ProStrakan har informerat om att de har för avsikt att lämna in en registreringsansökan till EMEA under andra halvåret 2006.

Sublinox™ (OX 22) – för behandling av sömnproblem går in i klinisk fas III. Sublinox™ (OX 22) bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. Under 2005 växte insomniamarknaden från 2,6 till 3,7 Mdr USD och bedöms uppgå till 5,3 Mdr USD 2009 (Datamonitor dec 2005).

Fas I och II- studier har genomförts med positiva resultat som styrker Sublinox™ (OX 22) medicinska potential för vid-behovs-medicinering av sömnproblem. Den stora marknaden och dess starka tillväxt kombinerat med den tydliga nischprofilen som Sublinox™ (OX 22) har visat, gör att förutsättningarna för produkten bedöms som mycket fördelaktiga. Mot denna bakgrund kommer Orexo under året att inleda ett fas III-program för att dokumentera Sublinox™ (OX 22) unika farmakologiska profil inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att dokumentera den snabbt insättande och förutsägbara effekten – ”on demand”-egenskaper – och oberoendet av födointag, samt markera skillnaden mot de på marknaden idag existerande produkterna. Studierna beräknas vara klara under första halvåret 2007.

OX 17 – för behandling av refluxsjukdom (GERD, gastroesofageal refluxsjukdom), en sjukdom som ger patienten återkommande besvär med sura uppstötningar, går in i klinisk fas III. 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 och Kina som första länder.

Resultat från en studie med friska försökspersoner bekräftar produktens farmakologiska effekter och stora medicinska potential. Kliniska studier pågår och resultat presenterades på ”Digestive Disease Week” på Los Angeles Conventions Center i Los Angeles, USA den 21 maj 2006. Orexo kommer under året att inleda en kompletterande fas III studie för att påvisa produktens unika egenskaper och ytterligare stärka konkurrenskraften.

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 besväras med överaktiv blåsa. OX 19 befinner sig i formuleringsfas. Om det pågående formuleringsarbetet utvecklas enligt plan, kommer kliniska studier att inledas.

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

Perioden i siffror; 1 januari-30 juni 2006

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2006 apr-jun	3 mån 2005 apr-jun	6 mån 2006 jan-jun	6 mån 2005 jan-jun	12 mån 2005 jan-dec
MSEK					
Nettoomsättning	5,1	1,7	55,4	2,9	62,4
Kostnad sålda varor	-2,1	-0,9	-3,2	-1,5	-3,0
Bruttoresultat	3,1	0,8	52,3	1,4	59,4
Försäljningskostnader	-1,6	-0,6	-2,8	-0,7	-3,3
Administrationskostnader	-10,8	-9,5	-23,7	-16,5	-44,0
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17,4	-16,2	-38,4	-28,8	-67,2
Övriga intäkter och kostnader	0,1	0,0	-0,2	-0,1	1,7
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	8,9	-	8,9	8,9
Rörelseresultat	-26,6	-16,6	-12,8	-35,8	-44,5
Finansnetto	2,0	0,2	3,5	0,6	1,3
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-24,6	-16,4	-9,3	-35,2	-43,2

Intäkter*Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick för perioden januari-juni 2006 till MSEK 55,4 (2,9). Ökningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av licensintäkt från ProStrakan, ökad försäljning för Diabact® UBT och försäljningen för Heliprobe™ System, den senare från det i juni 2006 förvärvade Noster System AB.

Omsättningen fördelar sig enligt följande:

<i>MSEK</i>	Jan-jun 2006	Jan-jun 2005	Jan-dec 2005
Kibion AB	4,7	2,9	5,1
Licensintäkter Rapinyl®	47,9	0,0	51,6
Övriga intäkter	2,8	0,0	5,7
Totalt	55,4	2,9	62,4

Under perioden april – juni var nettoomsättningen MSEK 5,1 (1,7). Ökningen förklaras av högre försäljning för Diabact® UBT och försäljningen för Heliprobe™ System. Den senare produkten tillfördes genom förvärvet av Noster System AB och försäljningen redovisas därmed endast från och med den 9 juni.

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Koncernens försäljningskostnader uppgick för perioden januari – juni till MSEK 2,8 (0,7), och för perioden april – juni till MSEK 1,6 (0,6).

Kostnaderna är hänförliga till försäljning av dotterbolaget Kibions produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System. Ökningen av försäljningskostnader mellan motsvarande perioder 2005 och 2006 är en effekt av de ökade satsningarna på denna verksamhet, omfattande bl.a. bildandet av bolaget Kibion AB och förvärvet av Noster System AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-juni 2006 till MSEK 23,7 (16,5). För perioden april – juni var administrationskostnaderna MSEK 10,8 (9,5).

Ökningen gentemot samma perioder föregående år är hänförlig till en vidare förstärkning av bolagets organisation och infrastruktur, delvis som följd av bolagets börsnotering, samt ökade kostnader för bolagets personaloptionsprogram till följd av ett ökat marknadsvärde för bolagets aktier.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Bolagets kostnader för personaloptionsprogram april – juni påverkades positivt med MSEK 0,9 (1,5). Anledningen till de minskade kostnaderna under kvartalet är ett lägre marknadsvärde för bolagets aktier per den 30 juni jämfört med den 31 mars 2006, vilket i sin tur reducerar avsättningen för beräknade sociala avgifter.

För perioden januari – juni 2006 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till MSEK 4,2 (2,5), av dessa är 2,7 (1,6) hänförligt till administrationsrelaterad personal och 1,5 (0,9) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjänning under perioden 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.

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.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader under januari-juni 2006 uppgick till MSEK 38,4 (28,8), och för perioden april – juni till MSEK 17,4 (16,2).

Ökningen mot samma perioder föregående år var hänförlig till ökade satsningar på bolagets produktprojekt, royaltyersättning enligt nedan och även ökade kostnader för bolagets personaloptionsprogram till följd av ett ökat marknadsvärde för bolagets aktier.

Forsknings- och utvecklingskostnader omfattar kostnader för personal, personaloptioner, lokaler, externa kostnader för klinisk prövning, läkemedelsregistrering och laboratorietjänster, och avskrivningar av utrustning, förvärvade patent och andra immateriella tillgångar. Orexo har inga aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader. Bolaget har ett flertal utvecklingsprojekt som befinner sig i långt framskridna utvecklingsfaser omfattande Rapinyl® för behandling av akut smärta, Sublinox™ (OX 22) för behandling av insomningsproblem, OX 17 för refluxsjukdom, OX 19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens i formuleringsfas och OX 40 i formuleringsfas för akut behandling av måttlig till svår migrän.

FoU-kostnaderna inkluderar för perioden januari-juni 2006 en viss royaltyersättning på MSEK 4,7 (0,0) som är hänförlig till Rapinyl®. Royaltyersättningen har utbetalats med anledning av en redovisad första betalning från ProStrakan under första kvartalet 2006. Orexos totala royaltykostnader hänförliga till Rapinyl® kan maximalt uppgå till 10 procent av totala licensintäkter för produkten, eller som högst MSEK 30,0 varav MSEK 19,8 utgått i och med den ovan nämnda ersättningen. Orexo har inga avtal där det ingår royaltyersättningar för någon av bolagets övriga produkter.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-juni 2006 uppgick till MSEK 1,5 (1,5), och för perioden april – juni till MSEK 0,8 (0,7).

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari-juni 2006 till MSEK 0,0 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari - juni 2006 till MSEK -12,8 (-35,8). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -9,3 (-35,2) och resultat efter skatt var MSEK -9,3 (-35,2). Jämfört mellan perioderna har intäkterna ökat kraftigt. Samtidigt har Orexos fortsatt sin verksamhetsuppbyggnad, vilket medfört ökade operativa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden april - juni var MSEK -26,6 (-16,6). Periodens resultat efter finansiella poster var MSEK -24,6 (-16,4) och resultat efter skatt uppgick till MSEK -24,6 (-16,4). Licensintäkt från Prostrakan inföll i sin helhet under första kvartalet. De operativa kostnaderna för perioden april – juni i var i paritet med kostnadsnivåerna för perioden januari – mars 2006.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 30 juni 2006 till MSEK 330,2 (53,5).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari - juni uppgick till MSEK -9,3 (-38,6). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -31,8 (-30,7). Under perioden har Kibion AB förvärvat Noster System AB och genomfört kortfristiga placeringar i enlighet med bolagets finanspolicy.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden april - juni 2006 uppgick till MSEK -22,5 (-15,9), kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -86,4 (-7,4). Under kvartalet har investeringar skett i kortfristiga placeringar om MSEK 53,9 (0,0), och förvärv av Noster System AB om MSEK 8,2.

Enligt bolagets finanspolicy definieras likviditet som de likvida medel som behövs för att klara bolagets kommersiella åtaganden. All annan likviditet definieras som överskottslikviditet. Koncernens överskottslikviditet var per halvårsskiftet placerade i följande instrument: Stat & Kommun, Bank & Bostad (rating, lägst A-), Strukturerade obligationer (rating, lägst A-), Företag & Institutioner (rating, lägst BBB) och med löptider som längst till april 2007.

Det egna kapitalet uppgick till MSEK 332,8 (41,9). Soliditeten var 90 procent (58).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari - juni 2006 till MSEK 2,4 (1,5), och för perioden april – juni till MSEK 1,9 (0,8). Dessa investeringar utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari – juni uppgick till MSEK 52,7 (2,9) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -8,0 (-35,2). Investeringarna uppgick till MSEK 2,4 (1,5). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till SEK 329,3 (53,5).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

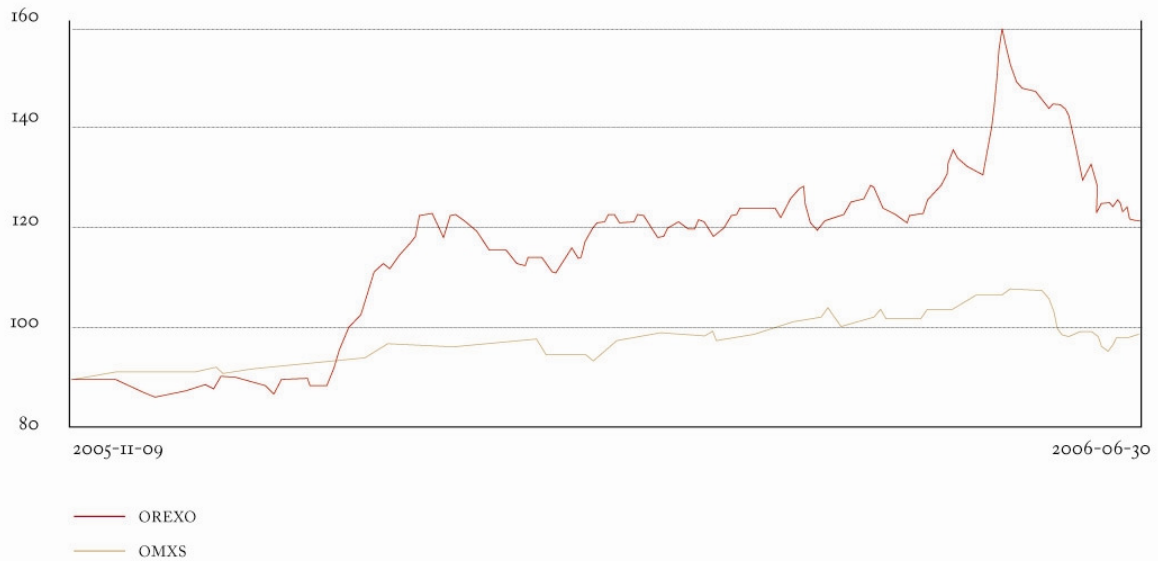
Vid förvärvet av Noster System AB har avtalats om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2 vilken kan utgå under förutsättning att tillväxten för produkten Heliprobe™ System når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren. Beloppet har redovisats under ansvarsförbindelser. I övrigt föreligger inga väsentliga förändringar i ansvarsförbindelser eller ställda panter under perioden.

Aktie och marknadsvärde

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 30 juni 2006 till SEK 121,50. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 juni 2006 uppgick till MSEK 1 615,0.

KURSENTVECKLING

Kurs (SEK)

*Analytiker som följer Orexo*

ABG Sundal Collier

Alexander Lindström och Peter Östling

D. Carnegie AB

Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre

Handelsbanken Markets

Hans Mähler

Redeye

Björn Andersson

Kommande rapporttillfällen**Delårsrapport** juli-september 2006 _____ 18 oktober 2006**Bokslutskommuniké** för räkenskapsåret 2006 _____ senast den 28 februari 2007

Uppsala den 21 augusti 2006

Orexo AB (publ)

Zsolt Lavotha, verkställande direktör

*För ytterligare information, vänligen kontakta:*Zsolt Lavotha, VD, tfn 018-780 88 12, e-post: zsolt.lavotha@orexo.seClaes Wentzel, Vice VD & Finansdirektör, tfn 018-780 88 44, e-post: claes.wentzel@orexo.se

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 juni 2006 för Orexo AB (publ). Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. 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 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.

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 i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Uppsala den 21 augusti 2006
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(ksek)

	Noter	2006 30-jun	2005 30-jun	2005 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		5 080	2 687	3 160
Goodwill		8 988	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar		3 078	3 538	2 553
Finansiella anläggningstillgångar		0	2 405	2 290
Summa anläggningstillgångar		17 146	8 630	8 003
Omsättningstillgångar				
Varulager		6 589	2 524	3 028
Kortfristiga fordringar		16 676	7 153	10 159
Kortfristiga placeringar		101 468	0	89 631
Kassa och bank		228 691	53 539	260 489
Summa omsättningstillgångar		353 424	63 216	363 307
Summa tillgångar		370 570	71 846	371 310
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Aktiekapital		5 317	3 695	5 317
Övrigt tillskjutet kapital		336 688	73 365	376 862
Balanserat resultat		-9 196	-35 198	-43 270
Summa eget kapital		332 809	41 862	338 909
Långfristiga skulder				
Avsättningar		6 370	0	13 783
Uppskjuten skatteskuld		396	0	0
Summa långfristiga skulder		6 766	0	13 783
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		30 995	29 984	18 618
Summa skulder		37 761	29 984	32 401
Summa eget kapital och skulder		370 570	71 846	371 310
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser		2 500	2 500	2 500
		7 250	50	50

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(ksek)

	Noter	3 mån 2006 april-juni	3 mån 2005 april-juni	6 mån 2006 jan-jun	6 mån 2005 jan-jun	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning		5 128	1 696	55 424	2 926	62 352
Kostnad sålda varor	2	-2 068	-918	-3 170	-1 542	-2 954
Bruttoresultat		3 060	778	52 254	1 384	59 398
Försäljningskostnader	2	-1 584	-565	-2 781	-656	-3 303
Administrationskostnader	2	-10 806	-9 450	-23 723	-16 516	-44 030
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-17 394	-16 185	-38 373	-28 813	-67 231
Övriga rörelseintäkter		431	44	478	62	1 927
Övriga rörelsekostnader	2	-270	-92	-675	-116	-186
Resultat från försäljning dotterföretag		0	8 865	0	8 865	8 865
Rörelseresultat		-26 563	-16 605	-12 820	-35 790	-44 560
Resultat från finansiella investeringar						
Ränteintäkter		1 898	219	3 433	562	1 433
Räntekostnader		-28	-4	-30	-4	-7
Nedskrivning reversfordran		108	0	115	0	-115
Summa resultat från finansiella investeringar		1 978	215	3 518	558	1 311
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		-24 585	-16 390	-9 302	-35 232	-43 249
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14 127 695	10 004 001	14 127 695	10 004 001	10 910 896
Antal aktier, före utspädning		13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning		14 127 695	10 004 001	14 127 695	10 004 001	14 207 500

**KONCERNENS
KASSAFLÖDESANALYS**

(ksek)

	Noter	3 mån 2006 april-juni	3 mån 2005 april-juni	6 mån 2006 jan-jun	6 mån 2005 jan-jun	12 mån 2005 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-26 563	-16 605	-12 820	-35 790	-44 560
Räntekostnader		-28	-4	-30	-4	-7
Ränteintäkter		1 898	220	3 433	562	1 433
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	353	-6 504	6 167	-4 766	6 603
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapital		-24 340	-22 893	-3 250	-39 998	-36 531
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-3 809	-179	-4 202	-15	-297
Andra kortfristiga fordringar		3 373	111	-2 315	-333	-3 057
Varulager		-2 335	-591	-3 561	-1 105	-1 609
Kortfristiga skulder		4 554	7 635	11 012	2 877	-16 245
Långfristiga skulder		93	0	-7 017	0	13 783
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 464	-15 917	-9 333	-38 574	-43 956
Investeringsverksamheten						
Avyttring av dotterföretag		0	9 405	0	9 405	9 405
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 869	-839	-2 433	-1 532	-2 465
Förvärv av kortfristiga placeringar		-53 868	0	-11 837	0	-89 631
Förvärv av dotterföretag		-8 195	0	-8 195	0	0
Kassaflöde efter investeringar		-86 396	-7 351	-31 798	-30 701	-126 647
Förändring i finansiering						
Nyemission		0	0	0	0	302 896
Kassaflöde efter finansiering		-86 396	-7 351	-31 798	-30 701	176 249
Periodens kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		315 087	60 890	260 489	84 240	84 240
Förändring likvida medel		-86 396	-7 351	-31 798	-30 701	176 249
Likvida medel vid periodens utgång		228 691	53 539	228 691	53 539	260 489

NYCKELTAL

(ksek)

	3 mån 2006 april-juni	3 mån 2005 april-juni	6 mån 2006 jan-jun	6 mån 2005 jan-jun	12 mån 2005 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-518	-979	-23	-1 223	-71
Vinstmarginal, %	-479	-966	-17	-1 204	-69
Avkastning på totalt kapital, %	-7	-21	-2	-41	-34
Avkastning på eget kapital, %	-7	-33	-3	-60	-43
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-7	-33	-3	-60	-43
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0	0
Soliditet, %	90	58	90	58	91
Balanslikviditet, %	1 140	211	1 140	211	1 951
Kassalikviditet, %	1 119	202	1 119	202	1 935
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14 127 695	10 004 001	14 127 695	10 004 001	10 910 896
Antal aktier efter full utspädning	14 562 050	10 213 000	14 434 000	10 213 000	14 578 500
Antal aktier, före utspädning	13 292 500	9 238 000	13 292 500	9 238 000	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning	14 127 695	10 004 001	14 127 695	10 004 001	14 207 500
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,85	-1,77	-0,70	-3,81	-4,33
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	25,04	4,53	25,04	4,53	25,50
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	23,56	4,18	23,56	4,18	23,85
Antal anställda vid periodens slut	47	36	47	36	43
Medelantal antal anställda	46	34	45	32	37
Eget kapital	332 809	41 862	332 809	41 862	338 909
Sysselsatt eget kapital	332 809	41 862	332 809	41 862	338 909

DEFINITIONER

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

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

Avkastning på eget kapital: Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

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

Sysselsatt kapital: Räntebärande skulder och eget kapital.

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.

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: Beräkningen av utspädningen från optioner utgivna av Bolaget fram till 2005 har gjorts i enlighet med IAS 33.

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

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

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.

Noter

1. 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 2005 tillämpar Orexo IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2005.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2005.

Belopp nedan i tusental kronor om ej annat anges.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2005 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	2 563	1 409	4 641	2 650	5 053
Övriga externa kostnader	14 442	12 760	31 797	23 211	59 301
Personalkostnader	14 338	12 319	30 762	20 328	50 451
Avskrivningar och nedskrivningar	779	722	1 522	1 454	2 899
SUMMA	32 122	27 210	68 722	47 643	117 704

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2005 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	355 612	57 181	338 909	75 094	75 094
Periodens resultat	-24 585	-16 390	-9 302	-35 232	-43 249
Emission av så kallade units	0	0	0	0	134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	0	0	0	0	819
Nyemission	0	0	0	0	333 000
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 421	1 071	2 841	2 000	3 572
Återvunnen moms emissionsutgifter	361	0	361	0	-30 461
Belopp vid periodens utgång	332 809	41 862	332 809	41 862	338 909

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 juni 2006 till 13 292 500 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Ingen förändring av antalet utestående aktier har skett sedan 31 december 2005.

Optioner

Per 30 juni fanns utestående optioner berättigande till teckning av motsvarande 1 269 550 aktier i Orexo ³. Nedanstående tabell visar förändringar i antalet optioner under perioden januari - juni 2006.

	Ingående 1/1 2006	-	+	Utgående 30/6 2006
Totalt antal optioner	1 286 000	-257 550	241 100	1 269 550
Varav:				
Beslutade och tilldelade				
- personaloptioner	490 750	-5 000	108 050	593 800
- teckningsoptioner	356 000	-	-	356 000
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	264 250	-144 500	-	119 750
Beslutade, men ej tilldelade personaloptioner 2005 och 2006	175 000	-108 050	133 050	200 000

I februari 2006 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 108 050 aktier, fördelade på 34 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 74 050 till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen var 113 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2015. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade optioner vid vart och ett av de tre årsdatum som följer närmast efter den 31 december 2005. Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 32,62 kronor per option (justerat för aktiesplit 1:250).

Orexos årsstämma den 27 april beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 200 000 personaloptioner. Varje personaloption kan utnyttjas för förvärv av en aktie i Orexo mot betalning av ett lösenbelopp fastställt som marknadsvärdet på Orexos aktier vid tidpunkten för tilldelning. 133 050 teckningsoptioner skall emitteras till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB såsom säkring för programmet. Fullt utnyttjande av personaloptionerna leder till en utspädning om cirka 0,9 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget. Någon tilldelning från detta program har ej skett per den 30 juni 2006.

Under perioden har styrelsen beslutat om makulering av optionsbevis motsvarande 149 500 aktier, vilket minskar utspädningen med ca 1 procentenhet. Av dessa var 144 500 avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter. Bolaget bedömer säkringen tillräcklig även utan tillgång till dessa optioner. Övriga 5 000 makulerade avsåg sedan tidigare ej tilldelade optioner, vilka förverkats och således ej kan utnyttjas.

4. Kassaflöde**Justering för poster som ej ingår i kassaflödet**

	2006 apr-jun	2005 apr-jun	2006 jan-jun	2005 jan-jun	2005 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	780	722	1 523	1 454	2 899
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	-865	1 526	4 206	2 532	12 456
Kundförluster	193	113	193	113	113
Resultat från försäljning av dotterbolag	0	-8 865	0	-8 865	-8 865
Återvunnen moms emissionsutgifter	361	0	361		
Övrigt	-116	0	-116		
Summa	353	-6 504	6 167	-4 766	6 603

³ Samtliga uppgifter 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. Ovan redovisade uppgifter avser genomgående det antal aktier varje optionsbevis medför rätt att teckna.

5. Förvärv av Noster System AB

Den 9 juni uppnådde Kibion AB det bestämmandeinflytandet och därmed kontrollen över det förvärvade bolaget Noster System AB. Bolaget konsolideras i Orexo koncernen från samma dag.

Den förvärvade verksamheten bidrog med en nettoomsättning på 1,0 MSEK och en nettoförlust på MSEK 0,3 för perioden 9 juni till 30 juni 2006. Om förvärvet skett per den 1 januari 2006 skulle koncernens nettoomsättning uppgå till MSEK 61,8 MSEK och periodens nettoresultat till MSEK -10,2.

Den 30 juni hade aktieägare i Noster System AB motsvarande 100 % av rösterna och 100% av kapitalet accepterat budet.

Förvärvet finansierades genom likvida medel från Kibion AB:s moderbolag Orexo AB.

Anskaffningsvärdet uppgår till 10,6 MSEK. Beräkningen av värdet baseras på de utgifter förvärvet inneburit.

Förvärvade nettotillgångar och goodwill (MSEK):

Kontant köpeskilling	8,1
Köpeskilling erlagd genom kvittning	2,4
Direkta utgifter i samband med förvärvet	0,1
Sammanlagd köpeskilling	10,6
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	-1,6
Goodwill	9,0

Goodwill är hänförligt till den förvärvade verksamhetens lönsamhet samt förvärvet av en etablerad försäljnings- och marknadsorganisation och know-how kring produktion och distribution.

De tillgångar och skulder som ingick är följande (MSEK):

	Verkligt värde	Förvärvat bokfört värde
Immateriella anläggningstillgångar	1,5	0,1
Varulager	0,3	0,3
Kortfristiga fordringar	5,2	5,2
Långfristiga skulder	-2,0	-2,0
Kortfristiga skulder	-3,0	-3,0
Uppskjuten skatteskuld	-0,4	-0,4
Förvärvade nettotillgångar	1,6	0,2

Utgifter i samband med förvärvet (MSEK):

Kontant köpeskilling	-8,1
Utgifter för förvärvet	-0,1
Likvida medel i det förvärvade bolaget	0,0
Förändring av koncernens likvida medel	-8,2

Koncernmässiga övervärden (MSEK)

Vid förvärvet av Noster System AB identifierades immateriella tillgångar i form av värde på patenterad teknologi om totalt 1,4. Resterande skillnad mellan förvärvspris och verkligt värde på förvärvade nettotillgångar hänförs till goodwill, vilket per den 30 juni 2006 uppgick till 9,0 .

Koncernmässiga övervärden den 30 juni 2006:

Immateriella rättigheter	1,4
Goodwill	9,0
Summa	10,4

Bedömd nyttjandetid för immateriella tillgångar är 5 år.

Vid förvärvet har avtalats om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2 vilken kan utgå under förutsättning att produkten Heliprobe™ System når bestämda försäljningsmål under de närmaste åren.