

Orexo AB (publ.)

– delårsrapport januari-september 2006

Orexo AB, Box 303, 751 05 Uppsala, Sweden
Tel: 018-780 88 00, Fax: 018-780 88 88, E-mail: info@orexo.se
Internet: www.orexo.se Org nr 556500-0600

Uppsala, 18 oktober 2006

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-september 2006

Perioden i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 80,3 (59,0)
- Resultat efter skatt var MSEK -20,5 (-7,9)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -1,54 (-0,84)
- Orexos europeiska partner, ProStrakan, inlämnade registreringsansökan för Rapinyl® till registreringsmyndigheten EMEA
- Orexo erhöll 2 MEUR i delmålsersättning i samband med ProStrakans inlämnande av registreringsansökan för Rapinyl® till EMEA

Tredje kvartalet 2006

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 24,9 (56,1)
- Resultat efter skatt var MSEK -11,2 (27,4)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -0,84 (2,89)

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2006 juli-sept	3 mån 2005 juli-sept	9 mån 2006 jan-sept	9 mån 2005 jan-sept	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning	24,9	56,1	80,3	59,0	62,4
Resultat efter skatt	-11,2	27,4	-20,5	-7,9	-43,2
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-0,84	2,89	-1,54	-0,84	-4,33
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-0,84	2,68	-1,54	-0,84	-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

ProStrakan lämnar in registreringsansökan för Rapinyl® till europeiska registreringsmyndigheten EMEA

Orexos europeiska licenspartner ProStrakan Group plc. har meddelat att de lämnat in registreringsansökan på den europeiska marknaden för smärtprodukten Rapinyl® - Orexos patenterade produkt för behandling av akut smärta. Den första indikationen är genombrottssmärta vid cancer. Rapinyl® bygger på Orexos unika och patentskyddade sublinguala formuleringsmetod. En tablett placeras under tungan och den verksamma substansen tas upp via munslemhinnan. Denna nya läkemedelsform kombinerar egenskaperna snabb upplösning, snabbt insättande- och förutsägbar effekt.

Marknadsrättigheterna för Rapinyl® licensierades till Kyowa Hakko Kogyo Co. Ltd avseende den japanska marknaden år 2003, till Endo Pharmaceuticals avseende den nordamerikanska marknaden år 2004 och till ProStrakan Group plc avseende den europeiska marknaden år 2005.

Orexo har erhållit 2 MEURO i delmålsersättning

I samband med inlämnandet av registreringsansökan för smärtprodukten Rapinyl® på den europeiska marknaden erhöll Orexo en delmålsersättning om 2 MEURO - cirka 19 MSEK.

Licensavtalet med ProStrakan Group plc. ger förutom den sedan tidigare erhållna ersättningen för licensrättigheterna i Europa om 5 MEURO (cirka 47 MSEK) och den ovan nämnda erhållna delmålsersättningen om 2 MEURO (cirka 19 MSEK), betalningar för licens- och delmålsersättningar för uppnådda mål vid registrering av produkten samt mål uppnådda vid specifika försäljningsnivåer. Dessa intäkter kan nå upp till ytterligare 15 MEURO - cirka 140 MSEK. När ProStrakan börjar sälja Rapinyl® på den europeiska marknaden tillkommer tvåsiffriga royalties till Orexo. Vidare ger avtalet Orexo rätten att - parallellt med ProStrakan - marknadsföra Rapinyl® på den nordiska marknaden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Verksamheten

Orexo i korthet

Orexo är ett läkemedelsbolag, som fokuserar på att utveckla nya läkemedel inom områden där det idag finns stora medicinska behov. Orexos produkter bygger på existerande läkemedel och Orexos 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 – en patenterad metod som möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser med minimalt, om något, nedsväljande av den aktiva substansen. Därigenom kan nya, effektiva läkemedel skapas inom terapiområden som exempelvis akut smärta och sömnsvårigheter.

Orexo har i dag växt till en organisation med 56 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället två produkter lanserade på marknaden, tre under registrering och/eller klinisk utveckling, varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan, och två projekt inom farmaceutisk formuleringsfas. 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 till exempel 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 produkter, flera produktkandidater i registrerings- och/eller 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 undersökningen är snabb, enkel och dessutom 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 i USA och i registreringsfas i Europa. 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, 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, som nämnts ovan, under kvartalet lämnat in en registreringsansökan till den europeiska registreringsmyndigheten EMEA.

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 inleder Orexo under året fas III-program för att dokumentera Sublinox™ (OX 22) unika farmakologiska profil inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att vidare 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 kopplat till magvärk, sveda och svåra smärtor i matstrupen. OX 17 är en patentsökt fast kombination av två välkända aktiva substanser som båda har effekt mot bildningen av magsyra; en H2-receptorblockerare och en protonpumpshämmare (PPI). Patentansökan är under utvärdering i flertalet länder och patent har redan beviljats i Kina och Nya Zeeland.

Genomfört kliniskt prövningsprogram bekräftar att effektiv hämning av syrasekretionen snabbt erhålls efter intag av första dosen. Effektiv syrahämning kan därefter upprätthållas så länge symptomen kräver behandling. Detta är en gynnsam klinisk profil för läkemedel avsedda för behandling av refluxsjukdom. Kliniska resultat presenterades på ”Digestive Disease Week”-konferensen i Los Angeles, USA den 21 maj 2006. Orexo inleder ett fas III program under 2006, för att vidare dokumentera produktens unika egenskaper och ytterligare stärka produktprofilen och konkurrenskraften.

Kontakter med registreringsmyndigheter i USA och Europa har indikerat att OX 17 kan godkännas antingen som receptbelagt läkemedel eller direkt som receptfritt läkemedel (OTC) för behandling av refluxsjukdom. Möjligheten att registrera OX 17 som ett receptfritt läkemedel öppnar upp ytterligare för en bredare positionering av OX 17. Samtidigt har möjligheten att positionera OX 17 inom det stora och kommersiellt attraktiva OTC-segmentet föranlett Orexo att vidare utreda denna kommersiella strategi och potential, samt bjuda in ytterligare företag till licensieringsdiskussioner avseende den globala OTC- marknaden. Licensieringsdiskussioner pågår, och ambitionen är att slutföra dessa senast under första halvåret 2007.

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. Formulerings- och utvecklingsplanen för OX 40 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 september 2006

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2006 juli-sept	3 mån 2005 juli-sept	9 mån 2006 jan-sept	9 mån 2005 jan-sept	12 mån 2005 jan-dec
MSEK					
Nettoomsättning	24,9	56,1	80,3	59,0	62,4
Kostnad sålda varor	-2,8	-0,7	-6,0	-2,2	-3,0
Bruttoresultat	22,1	55,4	74,3	56,8	59,4
Försäljningskostnader	-2,4	-1,0	-5,2	-1,7	-3,3
Administrationskostnader*	-13,9	-9,2	-37,7	-25,7	-44,0
Forsknings- och utvecklingskostnader*	-18,6	-18,8	-57,0	-47,6	-67,2
Övriga intäkter och kostnader	-0,3	0,9	-0,5	0,8	1,7
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	-	8,9	8,9
Rörelseresultat	-13,2	27,2	-26,0	-8,5	-44,5
Finansnetto	1,9	0,1	5,5	0,6	1,3
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-11,2	27,4	-20,5	-7,9	-43,2

* Inkluderar kostnader för personaloptionerna relaterade till aktiekursutvecklingen med 11, 0 MSEK perioden januari- september 2006

Intäkter*Nettoomsättning*

Nettoomsättning uppgick för perioden januari-september 2006 till MSEK 80,3 (59,0). Den ökande nettoomsättningen är hänförlig till licensintäkter för Rapinyl® om sammanlagt MSEK 66,5 (MEURO 7) från ProStrakan men även till fortsatt positiv försäljningsutveckling för dotterbolaget Kibion AB avseende produkterna Diabact® UBT och Heliprobe™ System, den senare förvärvad i juni 2006 genom Noster System AB.

Nettoomsättningen fördelar sig enligt följande:

MSEK	Jan-sept 2006	Jan-sept 2005	Jan-dec 2005
Kibion AB	9,1	3,6	5,1
Licensintäkter Rapinyl®	66,5	49,6	51,6
Övriga intäkter	4,7	5,8	5,7
Totalt	80,3	59,0	62,4

Under perioden juli – september 2006 var nettoomsättningen MSEK 24,9 (56,1). Föregående års tredje kvartal omfattar en delmålsersättning om MSEK 50 (MUSD 6,5) i enlighet med avtal med Endo Pharmaceuticals, medan tredje kvartalet 2006 omfattar en delmålsersättning om MSEK 18,6 (MEURO 2) i enlighet med avtalet med ProStrakan. Under tredje kvartalet visade det i juni förvärvade Heliprobe™ System fortsatt god försäljningsutveckling.

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Försäljningskostnader uppgick för perioden januari – september 2006 till MSEK 5,2 (1,7), och för perioden juli – september 2006 till MSEK 2,4 (1,0). De ökade kostnaderna är hänförliga till Orexos satsningar på sin verksamhet för utandningstester omfattande produkterna Diabact® UBT och Heliprobe™ System.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för perioden januari – september 2006 till MSEK 37,7 (25,7). För perioden juli – september 2006 var administrationskostnaderna MSEK 13,9 (9,2).

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

Kostnader för bolagets optionsprogram

Kostnader för personaloptionsprogram juli – september 2006 uppgick till MSEK 6,8 (1,0). Anledningen till de ökade kostnaderna under kvartalet är ett högre marknadsvärde för bolagets aktier per den 30 september 2006 jämfört med den 30 juni 2006, vilket i sin tur ökat avsättningen för beräknade sociala avgifter.

För perioden januari – september 2006 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till MSEK 11,0 (3,5). Av dessa kostnader är 7,1 (2,1) hänförliga till administrationsrelaterad personal och MSEK 3,9 (1,4) till forsknings- och utvecklingsrelaterad personal.

Kostnaderna för programmen avser såväl beräknad kostnad för värdet på de anställdas intjäning 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 för perioden januari – september 2006 uppgick till MSEK 57,0 (47,6), och för perioden juli – september 2006 till MSEK 18,6 (18,8).

Ökningen av forsknings- och utvecklingskostnaderna jämfört med 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, samt 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 såväl som OX 19 för behandling av dag- och nattlig inkontinens och OX 40 för akut behandling av måttlig till svår migrän, de två sistnämnda i formuleringsfas.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna inkluderar för perioden januari – september 2006 en viss royaltyersättning på MSEK 6,6 (5,1) som är hänförlig till Rapinyl®. Royaltyersättningen har utbetalats med anledning av redovisade betalningar från ProStrakan under första och tredje kvartalen 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 21,7 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 – september 2006 uppgick till MSEK 2,4 (2,2), och för perioden juli – september 2006 till MSEK 0,9 (0,7).

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari – september 2006 till MSEK 0,0 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari – september 2006 till MSEK -26,0 (-8,5). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -20,5 (-7,9) och resultat efter skatt var MSEK -20,5 (-7,9). Intäkterna har ökat väsentligt under perioden januari – september 2006 jämfört med samma period under 2005. Samtidigt har Orexos fortsatt sin verksamhetsuppbyggnad, vilket medfört ökade operativa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden juli – september 2006 var MSEK -13,2 (27,2). Periodens resultat efter finansiella poster var MSEK -11,2 (27,4) och resultat efter skatt uppgick till MSEK -11,2 (27,4). Föregående års tredje kvartal omfattar en licensintäkt för Rapinyl® om MSEK 50 (MUSD 6,5), medan tredje kvartalet 2006 omfattar en licensintäkt om MSEK 18,6 (MEURO 2).

Finansiell ställning

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 30 september 2006 till MSEK 308,1 (28,6).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari – september 2006 uppgick till MSEK -30,4 (-61,2). Den under tredje kvartalet 2005 erhållna licensintäkten om MSEK 50 påverkade kassaflödet positivt först under fjärde kvartalet 2005. På motsvarande sätt påverkar den under tredje kvartalet 2006 erhållna licensintäkten om MSEK 18,6 kassaflödet positivt först under fjärde kvartalet 2006.

Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -27,0 (-55,7). 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 juli – september 2006 uppgick till MSEK -21,1 (-22,7), och kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK 4,8 (-25,0). Under tredje kvartalet 2006 har investeringar i kortfristiga placeringar minskats med MSEK 26,9.

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 30 september 2006 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 september 2007.

Det egna kapitalet uppgick per den 30 september 2006 till 323,2 (68,5). Soliditeten var 88,2 procent (70,2).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari – september 2006 till MSEK 3,8 (1,9), och för perioden juli – september 2006 till MSEK 1,4 (0,4). Dessa investeringar utgörs främst av investeringar i produktions- och forskningsutrustningar.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari – september 2006 uppgick till MSEK 73,9 (59,1) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -18,2 (-7,3). Investeringarna uppgick till MSEK 3,8 (1,9). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till SEK 305,5 (26,5).

Ställda panter och ansvarsförbindelser

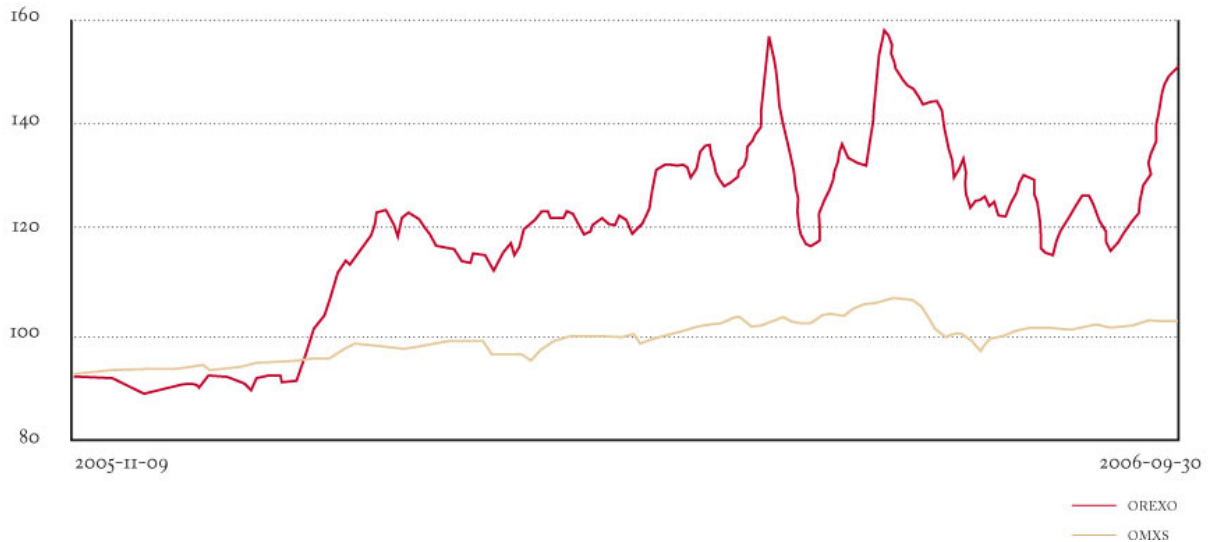
Vid förvärvet av Noster System AB har avtalats om en tilläggsköpeskilling om maximalt MSEK 7,2, vilken skall utgå under förutsättning att tillväxten för produkten Heliprobe™ System når vissa bestämda försäljningsmål under de närmaste åren. Beloppet har redovisats som en ansvarsförbindelse. I övrigt föreligger 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 september 2006 till SEK 153. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 september 2006 uppgick till MSEK 2 034.

KURsutveckling

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
Remium Securities	Christian Wallberg och Johan Isaksson

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas i Stockholm kl. 17.00 måndagen den 23 april 2007.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2006 den 20 februari 2007.

Uppsala den 18 oktober 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.se

Claes Wenthzel, Vice VD & Finansdirektör, tfn 018-780 88 44, e-post: claes.wenthzel@orexo.se

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för perioden den 1 januari till den 30 september 2006 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 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 18 oktober 2006
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(ksek)

Noter

**2006
30-sep****2005
30-sep****2005
31-dec****TILLGÅNGAR****Anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar	6 086	2 843	3 160
Goodwill	8 988	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 515	3 045	2 553
Finansiella anläggningstillgångar	0	2 405	2 290
Summa anläggningstillgångar	17 589	8 293	8 003

Omsättningstillgångar

Varulager	7 067	2 337	3 028
Kortfristiga fordringar	33 571	58 412	10 159
Kortfristiga placeringar	74 582	0	89 631
Kassa och bank	233 476	28 559	260 489
Summa omsättningstillgångar	348 696	89 308	363 307

Summa tillgångar

366 285	97 601	371 310
----------------	---------------	----------------

EGET KAPITAL OCH SKULDER

3

Aktiekapital	5 321	3 829	5 317
Övrigt tillskjutet kapital	338 294	72 062	376 862
Balanserat resultat	-20 415	-7 371	-43 270

Summa eget kapital

323 200	68 520	338 909
----------------	---------------	----------------

Långfristiga skulder

Avsättningar	8 431	0	13 783
Uppskjuten skatteskuld	376	0	0
Summa långfristiga skulder	8 807	0	13 783

Kortfristiga skulder, ej räntebärande	34 278	29 081	18 618
---------------------------------------	--------	--------	--------

Summa skulder

43 085	29 081	32 401
---------------	---------------	---------------

**Summa eget kapital
och skulder**

366 285	97 601	371 310
----------------	---------------	----------------

Ställda säkerheter

2 500	2 500	2 500
-------	-------	-------

Ansvarsförbindelser

7 250	50	50
-------	----	----

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(ksek)

	Noter	3 mån 2006 juli-sept	3 mån 2005 juli-sept	9 mån 2006 jan-sept	9 mån 2005 jan-sept	12 mån 2005 jan-dec
Nettoomsättning		24 867	56 072	80 291	58 998	62 352
Kostnad sålda varor	2	-2 780	-618	-5 950	-2 160	-2 954
Bruttoresultat		22 087	55 454	74 341	56 838	59 398
Försäljningskostnader	2	-2 446	-1 040	-5 227	-1 696	-3 303
Administrationskostnader	2	-13 934	-9 213	-37 657	-25 729	-44 030
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-18 612	-18 821	-56 985	-47 634	-67 231
Övriga rörelseintäkter		0	909	464	971	1 927
Övriga rörelsekostnader	2	-259	-43	-920	-159	-186
Resultat från försäljning dotterföretag		0	0	0	8 865	8 865
Rörelseresultat		-13 164	27 246	-25 984	-8 544	-44 560
Resultat från finansiella investeringar						
Ränteintäkter		1 938	122	5 371	684	1 433
Räntekostnader		7	-2	-23	-6	-7
Nedskrivning reversfordran		-	0	115	0	-115
Summa resultat från finansiella investeringar		1 945	120	5 463	678	1 311
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		-11 219	27 366	-20 521	-7 866	-43 249
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-0,84	2,89	-1,54	-0,84	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-0,84	2,68	-1,54	-0,84	-4,33
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 295 417	9 460 750	13 293 472	9 312 250	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14 173 328	10 226 751	14 171 383	10 078 251	10 910 896
Antal aktier, före utspädning		13 301 250	9 572 250	13 301 250	9 572 250	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning		14 179 161	10 338 251	14 179 161	10 338 251	14 207 500

**KONCERNENS
KASSAFLÖDESANALYS**

(ksek)	Noter	3 mån 2006 juli-sept	3 mån 2005 juli-sept	9 mån 2006 jan-sept	9 mån 2005 jan-sept	12 mån 2005 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-13 164	27 246	-25 984	-8 544	-44 560
Räntekostnader		7	-2	-23	-6	-7
Ränteintäkter		1 938	122	5 371	684	1 433
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	7 727	2 312	13 894	-2 454	6 603
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapital		-3 492	29 678	-6 742	-10 320	-36 531
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-18 975	-51 442	-23 177	-51 457	-297
Andra kortfristiga fordringar		2 080	183	-235	-150	-3 057
Varulager		-478	187	-4 039	-918	-1 609
Kortfristiga skulder		-2 288	-1 271	8 724	1 606	-16 245
Avsättningar		2 041	0	-4 976	0	13 783
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 112	-22 665	-30 445	-61 239	-43 956
Investeringsverksamheten						
Avyttring av dotterföretag		0	0	0	9 405	9 405
Förvärv av maskiner och inventarier		-1 351	-373	-3 784	-1 905	-2 465
Förvärv/avyttring av kortfristiga placeringar		26 886	0	15 049	0	-89 631
Förvärv av dotterföretag		0	0	-8 195	0	0
Kassaflöde efter investeringar		4 423	-23 038	-27 375	-53 739	-126 647
Förändring i finansiering						
Nyemission		362	-1 942	362	-1 942	302 896
Kassaflöde efter finansiering		4 785	-24 980	-27 013	-55 681	176 249
Periodens kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		228 691	53 539	260 489	84 240	84 240
Förändring likvida medel		4 785	-24 980	-27 013	-55 681	176 249
Likvida medel vid periodens utgång		233 476	28 559	233 476	28 559	260 489

NYCKELTAL

	3 mån 2006 juli-sept	3 mån 2005 juli-sept	9 mån 2006 jan-sept	9 mån 2005 jan-sept	12 mån 2005 jan-dec
Rörelsemarginal, %	-53	49	-32	-15	-71
Vinstmarginal, %	-45	49	-26	-13	-69
Avkastning på totalt kapital, %	-3	38	-5	-10	-34
Avkastning på eget kapital, %	-3	62	-6	-15	-43
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-3	62	-6	-15	-43
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0	0
Soliditet, %	88	70	88	70	91
Balanslikviditet, %	1 017	307	1 017	307	1 951
Kassalikviditet, %	997	299	997	299	1 935
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13 295 417	9 460 750	13 293 472	9 312 250	9 995 896
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14 173 328	10 226 751	14 171 383	10 078 251	10 910 896
Antal aktier efter full utspädning	14 429 000	10 547 250	14 429 000	10 547 250	14 578 500
Antal aktier, före utspädning	13 301 250	9 572 250	13 301 250	9 572 250	13 292 500
Antal aktier, efter utspädning	14 179 161	10 338 251	14 179 161	10 338 251	14 207 500
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-0,84	2,89	-1,54	-0,84	-4,33
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-0,84	2,68	-1,54	-0,84	-4,33
Eget kapital per aktie, före utspädning, SEK	24,30	7,16	24,30	7,16	25,50
Eget kapital per aktie, efter utspädning, SEK	22,79	6,63	22,79	6,63	23,85
Antal anställda vid periodens slut	56	40	56	40	43
Medelantal antal anställda	52	38	50	32	37
Eget kapital, kSEK	323 200	68 520	323 200	68 520	338 909
Sysselsatt kapital, kSEK	323 200	68 520	323 200	68 520	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 uppställs 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.

Beloppen nedan anges i tusental kronor om ej annat anges.

2. Kostnader fördelade per kostnadsslag

	2006	2005	2006	2005	2005
	juli-sept	juli-sept	jan-sept	jan-sept	jan-dec
Råvaror och förnödenheter	3 604	1 250	8 245	3 900	5 053
Övriga externa kostnader	14 701	18 440	46 484	41 651	59 301
Personalkostnader	18 816	9 336	49 578	29 664	50 451
Avskrivningar och nedskrivningar	910	709	2 432	2 163	2 899
SUMMA	38 031	29 735	106 739	77 378	117 704

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2006	2005	2006	2005	2005
	juli-sept	juli-sept	jan-sept	jan-sept	jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	332 809	41 862	338 909	75 094	75 094
Periodens resultat	-11 219	27 366	-20 521	-7 866	-43 249
Emission av så kallade units	0	134	0	134	134
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	362	0	362	0	819
Nyemission	0	0	0	0	333 000
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 248	1 234	4 089	3 234	3 572
Emissionsutgifter	0	-2 076		-2 076	-30 461
Återvunnen moms emissionsutgifter	0	0	361	0	
Belopp vid periodens utgång	323 200	68 520	323 200	68 520	338 909

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 september 2006 till 13 301 250 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Under perioden har 8 750 nya aktier tecknats utifrån teckningsoptioner.

Optioner

Per den 30 september 2006 fanns utestående optioner berättigande till teckning av 1 260 800 aktier i Orexo ³. Nedanstående tabell visar förändringar i antalet optioner under perioden januari - september 2006.

	Ingående 1 jan 2006	-	+	Utgående 30 sept 2006
Totalt antal optioner	1 286 000	-271 300	246 100	1 260 800
Varav:				
Beslutade och tilldelade				
- personaloptioner	490 750	-5 000	113 050	598 800
- teckningsoptioner	356 000	-8 750	-	347 250
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	-113 050	133 050	195 000

Under februari 2006 har personaloptioner tilldelats vilka berättigar till teckning av totalt 108 050 aktier, varav personaloptioner berättigade till teckning av 34 000 aktier har tilldelats övriga ledande befattningshavare och personaloptioner berättigande till teckning av 74 050 aktier har tilldelats övriga anställda. Verkställande direktör har ej tilldelats några personaloptioner i detta program. Lösenpriset för personaloptionerna är 113 kronor per aktie och personaloptionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2015. Intjänande av personaloptionerna sker med en tredjedel av totalt antal tilldelade personaloptioner 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 personaloption.

Orexos årsstämma den 27 april 2006 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 har emitterats 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 Orexo. Per den 21 augusti 2006 har personaloptioner berättigande till teckning av 5 000 aktier tilldelats från detta program. Lösenpriset för de tilldelade personaloptionerna är 118 kronor per aktie och personaloptionerna kan utnyttjas till och med den 31 december 2016.

Under perioden har styrelsen beslutat om makulering av optionsbevis samt avregistrering av teckningsoptioner hos Bolagsverket berättigande till teckning av 149 500 aktier, vilket minskar utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner med cirka 1 procentenhet. Av dessa teckningsoptioner var teckningsoptioner berättigade till teckning av 144 500 aktier avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter. Bolaget bedömer att säkringen för personaloptionsprogrammen är tillräcklig även efter avregistreringen av dessa teckningsoptioner. Övriga teckningsoptioner berättigande till teckning av 5 000 aktier som har makulerats och avregistrerats hos Bolagsverket avsåg säkring för sedan tidigare ej tilldelade personaloptioner, vilka förverkats och således ej kan utnyttjas.

Vidare har 35 teckningsoptioner utnyttjats motsvarande teckning av 8 750 nya aktier.

³ Samtliga uppgifter är omräknade för den aktiesplit 1:250 som genomfördes i november 2005. Av årsredovisningen för 2005 framgår att varje option som utgivits före genomförandet av nämnda aktiesplit efter densamma medför rätt att teckna 250 aktier. Övan redovisade uppgifter avser genomgående det antal aktier som varje option medför rätt att teckna efter genomförd aktiesplit.

4. Kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2006 juli-sept	2005 juli-sept	2006 jan-sept	2005 jan-sept	2005 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	909	710	2 432	2 164	2 899
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	6 818	1 602	11 024	4 134	12 456
Kundförluster	0	0	193	113	113
Resultat från försäljning av dotterbolag	0	0	0	-8 865	-8 865
Återvunnen moms emissionsutgifter	0	0	361		
Övrigt	0	0	-116		
Summa	7 727	2 312	13 894	-2 454	6 603

5. Förvärv av Noster System AB

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

Om förvärvet skett per den 1 januari 2006 skulle koncernens nettoomsättning för perioden januari till september uppgå till MSEK 86,7 MSEK och periodens nettoresultat till MSEK -21,5.

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