

Orexo AB (publ)

– delårsrapport januari-juni 2007

Orexo AB, P.O. Box 303, SE-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, 14 augusti, 2007

Orexo AB (publ) – delårsrapport januari-juni 2007

Väsentliga händelser under perioden

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 15,2 (55,4)
- Resultat efter skatt var MSEK -94,5 (-9,3)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -6,80 (-0,70)
- Orexos årsstämma hölls den 23 april – styrelsen omvald
- Patent för OX 17 godkänns i Europa

Andra kvartalet 2007

- Nettoomsättningen uppgick till MSEK 8,8 (5,1)
- Resultat efter skatt var MSEK -56,6 (-24,6)
- Resultat per aktie uppgick till SEK -4,06 (-1,85)

Väsentliga händelser efter perioden

- Orexo etablerar säljstyrkor på den nordiska marknaden – bildar gemensamt marknadsbolag med ProStrakan

Resultaträkningen i korthet ¹

MSEK	3 mån 2007 apr-jun	3 mån 2006 apr-jun	6 mån 2007 jan-jun	6 mån 2006 jan-jun	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning	8,8	5,1	15,2	55,4	132,0
Resultat efter skatt	-56,6	-24,6	-94,5	-9,3	-33,0
Resultat per aktie, före utspädning (SEK)	-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46
Resultat per aktie efter utspädning (SEK) ²	-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46

¹⁾ Om ej annat anges i denna delårsrapport 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

Patent för OX 17 godkänns i Europa

Den Europeiska patentmyndigheten har godkänt Orexos patent avseende ett kombinationskoncept för behandling av GERD – gastroesofageal refluxsjukdom. Patentet skyddar kombinationer av alla H₂-receptorblockerare och protonpumpshämmare (PPI). Patentet har tidigare beviljats i Kina, Australien och Nya Zeeland och patentansökan har även lämnats in för den nordamerikanska marknaden.

Orexos årsstämma hölls den 23 april – styrelsen omvald

Orexos årsstämma den 23 april beslöt att genom omval utse Monica Caneman, Johan Christenson, Hans Peter Hasler, Zsolt Lavoitha, Staffan Lindstrand, John Sjögren och Kjell Strandberg till ordinarie styrelseledamöter samt att genom omval utse Håkan Åström till styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslöt vidare att bemyndiga styrelsen att besluta om emission av högst 1.380.000 nya aktier mot betalning med apportegendom.

Årsstämman beslöt anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivande av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 372.000 personaloptioner varav 38.025 personaloptioner avser tidigare beslutade men ej tilldelade 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. Det totala antalet utestående teckningsoptioner per sista juni, 934.775 stycken, motsvarar vid fullt utnyttjande cirka 6,3 procent av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Orexo etablerar säljstyrkor på den nordiska marknaden - bildar gemensamt marknadsbolag med ProStrakan

Orexo har initierat nästa fas i sin tillväxtstrategi, genom att ingå i ett samarbetsavtal med ProStrakan avseende de nordiska marknaderna. Tillsammans bildar Orexo och ProStrakan ett nytt försäljningsbolag, ”joint venture”, som de kommer att äga till lika delar. Det nya företaget kommer att ha nordiska försäljningsrättigheter för både Orexos och ProStrakans portföljer, innefattande såväl framtida som de marknadsförda produkterna Tostrex®, Rectogesic® och Droperidol®. Rapinyl® och Sancuso®, som båda befinner sig i registreringsfasen i Europa, kommer att komplettera produktportföljen. Rapinyl® är Orexos patenterade produkt för behandling av genombrottssmärta vid cancer för vilken ProStrakan har distributionsrättigheter i Europa, och ProStrakans produkt Sancuso® mot illamående och kräkningar orsakade av kemoterapi.

Verksamheten kommer att bedrivas genom ProStrakans svenska dotterbolag ProStrakan AB, av vilket Orexo erhåller 50 procent genom en riktad nyemission om 1,3 miljoner pund (17,9 miljoner kronor). Bolaget kommer inledningsvis att behålla sitt namn ProStrakan AB och bedriva verksamheten utifrån sina lokaler i Malmö.

Verksamheten

Orexo i korthet

Orexo är ett läkemedelsbolag som utvecklar 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 och bolaget har hittills valt att fokusera på tablettbaserade, snabbblösliga läkemedelsformer, bland annat för upptag genom munslemhinnan. Denna patenterade metod möjliggör ett mycket snabbt och effektivt upptag av läkemedelssubstanser med minimalt 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 71 heltidsanställda varav huvuddelen arbetar inom forskning & utveckling, klinisk utveckling samt läkemedelsregistrering. Bolaget har för tillfället två produkter på marknaden, tre produkter i sen klinisk utvecklingsfas - varav en produkt är utlicensierad i USA, Europa och Japan, och inlämnad för registrering i Europa - 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 i korthet 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.

Orexos produktportfölj

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 magsårsbakterien *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.

Distributions- och marknadsföringsavtal för Diabact® UBT har träffats för marknaderna i Finland, Hongkong, Irland, Serbien, Storbritannien, Sverige, Tyskland och Österrike. 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 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. Distributionsavtal för CIS (Ryssland och övriga länder i forna Sovjetunionen), Bulgarien och Rumänien har tecknats med Gedeon Richter.

Endo Pharmaceuticals inledde i december 2005 fas III-studier för Rapinyl®. Endo har meddelat att de under första halvåret 2008 avser att skicka in en registreringsansökan för Rapinyl® för den nordamerikanska marknaden.

ProStrakan har lämnat in en registreringsansökan för Rapinyl® till den europeiska registreringsmyndigheten EMEA, och försätter att arbeta för att få produkten godkänd i EU för en lansering 2008.

Sublinox™ (OX 22) - för behandling av sömnproblem befinner sig i klinisk fas III. Sublinox™ (OX 22) bygger på Orexos sublinguala tablettberedningsteknologi. 2006 uppgick insomniamarknaden i USA till 3,3 Mdr USD (enligt IMS sales data).

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 har Orexo under året inlett fas III-program för att dokumentera Sublinox™ (OX 22) farmakologiska profil inför en registrering och utlicensiering. Målet med studierna är att vidare dokumentera den snabbt insättande och förutsägbara effekten - "on demand"-egenskaper.

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). Patent har hittills beviljats i Europa, Kina, Australien 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 och unik 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 har under 2006 inlett ett fas III-program, 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 en sådan kommersiell strategi och potential, samt bjuda in ytterligare företag till licensieringsdiskussioner avseende den globala OTC-marknaden.

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. Ledformulering har identifierats och kliniska studier inleds under 2007.

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.

Ny teknologiplattform och ny produkt mot smärta – Orexo har inlett ett samarbete med medicinteknikföretaget Doxa för att utveckla innovativa läkemedel baserade på en unik drug delivery-teknologi, vilket bland annat kommer att möjliggöra långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanser. Det initiala och primära tillämpningsområdet kommer att bli ett nytt, förbättrat läkemedel för behandling av smärta.

Perioden i siffror; 1 januari-30 juni 2007

Koncernens resultaträkning i korthet

	3 mån 2007 apr-jun	3 mån 2006 apr-jun	6 mån 2007 jan-jun	6 mån 2006 jan-jun	12 mån 2006 jan-dec
MSEK					
Nettoomsättning	8,8	5,1	15,2	55,4	132,0
Kostnad sålda varor	-4,1	-2,1	-6,8	-3,2	-11,1
Bruttoresultat	4,7	3,1	8,4	52,3	120,8
Försäljningskostnader	-1,8	-1,6	-3,5	-2,8	-7,8
Administrationskostnader	-19,6	-10,8	-32,9	-23,7	-57,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-41,6	-17,4	-70,4	-38,4	-94,5
Övriga intäkter och kostnader	-0,2	0,1	-0,2	-0,2	-1,6
Rörelseresultat	-58,5	-26,6	-98,6	-12,8	-40,6
Finansnetto	1,9	2,0	4,1	3,5	7,6
Skatt	0,0	-	0,0	-	0,0
Periodens resultat	-56,6	-24,6	-94,5	-9,3	-33,0

Intäkter*Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick för perioden januari-juni 2007 till MSEK 15,2 (55,4). Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av den då erhållna licensintäkten från ProStrakan.

Omsättningen fördelar sig enligt följande:

<i>MSEK</i>	jan-jun 2007	jan-jun 2006	jan-dec 2006
Kibion AB	12,7	4,7	17,3
Licensintäkter Rapinyl®	0,0	47,9	106,5
Övriga intäkter	2,5	2,8	8,2
Totalt	15,2	55,4	132,0

Under perioden april-juni 2007 var nettoomsättningen MSEK 8,8 (5,1). Ökningen är hänförlig till försäljningen av Heliprobe™ System, en produkt som tillfördes koncernen i samband med förvärvet av Noster System AB 1 juni 2006.

Kostnader och resultat*Försäljningskostnader*

Koncernens försäljningskostnader uppgick för perioden januari-juni 2007 till MSEK 3,5 (2,8), och för perioden april-juni 2007 till MSEK 1,8 (1,6).

Kostnaderna är hänförliga till försäljning av dotterbolaget Kibions produkter Diabact® UBT och Heliprobe™ System. Ökningen av försäljningskostnader mellan motsvarande perioder 2006 och 2007 är en effekt av de ökade satsningarna på denna verksamhet, omfattande bl.a. den fortsatta utvecklingen av bolaget Kibion AB och förvärvet av Noster System AB.

Administrationskostnader

Administrationskostnader uppgick för perioden januari-juni 2007 till MSEK 32,9 (23,7). För perioden april-juni 2007 var administrationskostnaderna MSEK 19,6 (10,8).

Ökningen gentemot samma perioder föregående år är dels hänförlig till en vidare förstärkning av bolagets organisation och infrastruktur, delvis som följd av bolagets börsnotering, men framför allt till satsningar på olika affärsutvecklingsprojekt.

Kostnader för bolagets optionsprogram

Totalt uppgick bolagets kostnader för personaloptionsprogram april–juni 2007 till MSEK 2,0 (+0,9). Anledningen till de ökade kostnaderna under kvartalet är kostnader för det nya personals optionsprogram från februari 2007 och samt personalens intjäning under perioden.

För perioden januari–juni 2007 uppgick kostnaderna för personaloptionsprogrammen till MSEK 3,5 (4,2), av dessa är 1,6 (2,7) hänförligt till administrativ personal och 1,9 (1,5) till forsknings- och utvecklings relaterad 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 under januari-juni 2007 uppgick till MSEK 70,4 (38,4), och för perioden april–juni 2007 till MSEK 41,6 (17,4).

Ökningen mot samma perioder föregående år är hänförlig till ökade satsningar på bolagets produktprojekt, vilket kommer att fortsätta, dels genom fler anställda och dels genom fas III-studier för Sublinox™ (OX 22) och för programmet OX 17 som genomförts under året.

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 olika faser 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 och OX 40 för akut behandling av måttlig till svår migrän.

Övriga intäkter och kostnader

I posterna övriga intäkter och kostnader vidarefakturerade ingår vidarefakturerade kostnader avseende ombyggnation av förhyrda lokaler om MSEK 9,3 vilka netto inte medför någon resultateffekt.

Avskrivningar

Avskrivningar för perioden januari-juni 2007 uppgick till MSEK 2,1 (1,5), och för perioden april–juni 2007 till MSEK 1,0 (0,8).

Skatt

Skattekostnader uppgick för perioden januari-juni 2007 till MSEK 0,0 (0,0).

Resultat

Rörelseresultatet uppgick för perioden januari-juni 2007 till MSEK -98,6 (-12,8). Periodens resultat efter finansiella poster uppgick till MSEK -94,5 (-9,3) och resultat efter skatt var MSEK -94,5 (-9,3). Jämfört mellan perioderna har intäkterna minskat kraftigt vilket beror på den licensintäkt från Prostrakan som erhöles 2006. Samtidigt har Orexos fortsatt sin verksamhetsuppbyggnad, vilket medfört ökade operativa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden april-juni var MSEK -58,5 (-26,6). Periodens resultat efter finansiella poster var MSEK -56,6 (-24,6) och resultat efter skatt uppgick till MSEK -56,6 (-24,6). De ökade satsningarna på forskning och utveckling har medfört ökade kostnader vilket avspeglar sig i rörelseresultatet.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 30 juni 2007 till MSEK 218,7 (330,2).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari-juni 2007 uppgick till MSEK -97,5 (-9,3). Kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -91,4 (-31,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden april - juni 2006 uppgick till MSEK -48,6 (-22,5), kassaflödet efter finansiering uppgick till MSEK -15,8 (-86,4). Under kvartalet har kortfristiga placeringar om MSEK 45,5 avslutats och förts över till likvida medel. Under motsvarande period föregående år investerades MSEK 53,9 i kortfristiga placeringar.

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-), Företag & Institutioner (rating, lägst BBB) och med löptider som längst till november 2007.

Det egna kapitalet uppgick till MSEK 235,3 (332,8). Soliditeten var 80 procent (90).

Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-juni 2007 till MSEK 19,1 (2,4), och för perioden april-juni 2007 till MSEK 12,7 (1,9). Dessa investeringar utgörs främst av ombyggnationer av nya lokaler samt investeringar i produktions- och forskningsutrustning.

Moderbolaget

Merparten av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget Orexo AB. Nettoomsättningen för perioden januari-juni 2007 uppgick till MSEK 5,5 (52,7) och resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -95,8 (-8,0). Investeringarna uppgick till MSEK 19,1 (2,4). Likvida medel och kortfristiga placeringar i moderbolaget uppgick till SEK 217,2 (329,3).

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.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Orexo har för tillfället två produkter lanserad på marknaden, tre under klinisk utveckling – varav en är under registrering i Europa och utlicensierad i USA, Europa och Japan – samt två projekt i formuleringsfas.

Om Orexos kliniska prövningar inte skulle lyckas kan Orexo komma att sakna möjligheter att framgångsrikt utveckla och utlicensiera eller kommersialisera sina produkter. Det finns också en risk att tillsyningsmyndigheter kan kräva ytterligare kliniska studier för att bolagets produkter skall godkännas

vilket väsentligt ökar kostnaderna för Orexo. Orexo kan komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet.

För en utförligare beskrivning av riskfaktorer som påverkar Orexo, se förvaltningsberättelsen i Orexos årsredovisning för 2006.

Aktien

Orexos aktie introducerades den 9 november 2005 till kursen SEK 90 och noterades den 30 juni 2007 till SEK 121. Bolagets marknadsvärde baserat på antalet utestående aktier den 30 juni 2007 uppgick till MSEK 1.689.



Analytiker som följer Orexo

ABG Sundal Collier	Alexander Lindström
Carnegie AB	Kristofer Liljeberg-Svensson och Camilla Oxhamre
Handelsbanken Markets	Hans Mähler
Kaupthing Bank	Erik Hultgård
Redeye	Björn Andersson
Remium Securities	Johan Isaksson

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport juli-september 2007 _____ 6 november
Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2007 _____ senast den 29 februari 2008

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Uppsala den 14 augusti 2007

Orexo AB (publ)

Håkan Åström
Styrelseordförande

Monica Caneman
Styrelseledamot

Johan Christenson
Styrelseledamot

Hans Peter Hasler
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand
Styrelseledamot

John Sjögren
Styrelseledamot

Kjell Strandberg
Styrelseledamot

Zsolt Lavotha
Styrelseledamot och 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 juni 2007. 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 14 augusti 2007
Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(ksek)

	Noter	2007 30-jun	2006 30-jun	2006 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		23 696	5 080	6 392
Goodwill		8 988	8 988	8 988
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1 629	3 078	1 974
Summa anläggningstillgångar		34 313	17 146	17 354
Omsättningstillgångar				
Varulager		10 437	6 589	9 234
Kortfristiga fordringar		31 559	16 676	20 810
Kortfristiga placeringar		30 929	101 468	56 126
Kassa och bank		187 778	228 691	276 408
Summa omsättningstillgångar		260 703	353 424	362 578
Summa tillgångar		295 016	370 570	379 932
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
	3			
Aktiekapital		5 584	5 317	5 554
Övrigt tillskjutet kapital		361 640	336 688	351 633
Balanserat resultat		-131 967	-9 196	-32 837
Summa eget kapital		235 257	332 809	324 350
Långfristiga skulder				
Avsättningar		5 226	6 370	4 819
Uppskjuten skatteskuld		317	396	356
Summa långfristiga skulder		5 543	6 766	5 175
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		54 216	30 995	50 407
Summa skulder		59 759	37 761	55 582
Summa eget kapital och skulder		295 016	370 570	379 932
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser		2 500	2 500	3 500
		7 250	7 250	7 250

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(ksek)

	Noter	3 mån 2007 april-juni	3 mån 2006 april-juni	6 mån 2007 jan-juni	6 mån 2006 jan-juni	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning		8 806	5 128	15 208	55 424	131 956
Kostnad sålda varor	2	-4 130	-2 068	-6 811	-3 170	-11 151
Bruttoresultat		4 676	3 060	8 397	52 254	120 805
Försäljningskostnader	2	-1 836	-1 584	-3 546	-2 781	-7 849
Administrationskostnader	2	-19 591	-10 806	-32 931	-23 723	-57 437
Forsknings- och utvecklingskostnader	2	-41 584	-17 394	-70 441	-38 373	-94 512
Övriga rörelseintäkter		6 757	431	9 596	478	678
Övriga rörelsekostnader	2	-6 887	-270	-9 757	-675	-2 275
Rörelseresultat		-58 465	-26 563	-98 682	-12 820	-40 590
Resultat från finansiella						
Investeringar						
Ränteintäkter		1 846	1 898	4 135	3 433	7 516
Räntekostnader		-1	-28	-18	-30	-24
Övriga finansiella poster		0	108	0	115	115
Summa resultat från finansiella		-56 620	-24 585	-94 565	-9 302	-32 983
Investeringar						
Skatt		20	0	40	0	40
Periodens resultat		-56 600	-24 585	-94 525	-9 302	-32 943
Resultat per aktie, före utspädning, kr		-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr		-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		13 928 161	13 292 500	13 907 393	13 292 500	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		14 187 810	14 127 695	14 167 042	14 127 695	13 605 404
Antal aktier, före utspädning		13 961 250	13 292 500	13 961 250	13 292 500	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning		14 220 899	14 127 695	14 220 899	14 127 695	14 099 300

**KONCERNENS
KASSAFLÖDESANALYS**

(ksek)

	Noter	3 mån 2007 april-juni	3 mån 2006 april-juni	6 mån 2007 jan-jun	6 mån 2006 jan-jun	12 mån 2006 jan-dec
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat före räntekostnader och ränteintäkter		-58 465	-26 563	-98 682	-12 820	-40 590
Räntekostnader		-1	-28	-18	-30	-24
Ränteintäkter		1846	1 898	4135	3 433	7631
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	4	2 993	353	5 589	6 167	11 335
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
före förändring av rörelsekapital		-53 627	-24 340	-88 976	-3 250	-21 648
Förändring av rörelsekapital						
Kundfordringar		-5 640	-3 809	-935	-4 202	-10 282
Andra kortfristiga fordringar		-1 119	3 372	-9 814	-2 315	-369
Varulager		-2 641	-2 335	-1 203	-3 561	-6 206
Kortfristiga skulder		13 972	4 740	3 019	11 012	29 441
Långfristiga skulder		495	-93	407	-7 017	-8 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-48 560	-22 465	-97 502	-9 333	-17 672
Investeringsverksamheten						
Förvärv av patent		0	0	0	0	-77
Förvärv av maskiner och inventarier		-12 671	-1 868	-19 051	-2 433	-4 613
Förändring av kortfristiga placeringar		45 473	-53 868	25 197	-11 837	33 505
Förvärv av dotterföretag		0	-8 195	0	-8 195	-8 195
Kassaflöde efter investeringar		-15 758	-86 396	-91 356	-31 798	2 948
Förändring i finansiering						
Nyemission		2 706	0	2 726	0	12 971
Kassaflöde efter finansiering		-13 052	-86 396	-88 630	-31 798	15 919
Periodens kassaflöde						
Likvida medel vid periodens ingång		200 830	315 087	276 408	260 489	260 489
Förändring likvida medel		-13 052	-86 396	-88 630	-31 798	15 919
Likvida medel vid periodens utgång		187 778	228 691	187 778	228 691	276 408

NYCKELTAL

(ksek)

	3 mån	3 mån	6 mån	6 mån	12 mån
	2007	2006	2007	2006	2006
	april-juni	april-juni	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Rörelsemarginal, %	-664	-518	-649	-23	-31
Vinstmarginal, %	-643	-479	-622	-17	-25
Avkastning på totalt kapital, %	-18	-7	-28	-2	-9
Avkastning på eget kapital, %	-21	-7	-33	-3	-10
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-21	-7	-33	-3	-10
Skuldsättningsgrad, ggr	0	0	0	0	0
Soliditet, %	80	90	80	90	85
Balanslikviditet, %	481	1140	481	1 140	719
Kassalikviditet, %	462	1119	462	1 119	701
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning	13 928 161	13 292 500	13 907 393	13 292 500	13 390 854
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	14 132 683	14 127 695	14 167 042	14 127 695	13 605 404
Antal aktier efter full utspädning	14 896 025	14 434 000	14 896 025	14 434 000	14 319 750
Antal aktier, före utspädning	13 961 250	13 292 500	13 961 250	13 292 500	13 884 750
Antal aktier, efter utspädning	14 220 899	14 127 695	14 220 899	14 127 695	14 099 300
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-4,06	-1,85	-6,80	-0,70	-2,46
Eget kapital per aktie, före utspädning, kr	16,85	25,04	16,85	25,04	23,36
Eget kapital per aktie, efter utspädning, kr	16,54	23,56	16,54	23,56	23,00
Antal anställda vid periodens slut	71	47	71	47	61
Medelantal antal anställda	69	46	68	45	50
Eget kapital	235 257	332 809	235 257	332 809	324 350
Sysselsatt eget kapital	235 257	332 809	235 257	332 809	324 350

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.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING
(ksek)

	Noter	2007 30-jun	2006 30-jun	2006 31-dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		23 629	4 994	6 316
Immateriella anläggningstillgångar		436	1 587	633
Aktier i dotterbolag		100	100	100
Summa anläggningstillgångar		24 165	6 681	7 049
Omsättningstillgångar				
Varulager		2 575	4 156	4 982
Kortfristiga fordringar		49 763	29 540	36 404
Kassa, bank och kortfristiga placeringar		217 190	329 306	329 147
Summa omsättningstillgångar		269 528	363 002	370 533
Summa tillgångar		293 693	369 683	377 582
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
	6			
Bundet kapital		364 402	343 835	340 870
Balanserat resultat		-126 346	-7 992	-12 464
Summa eget kapital		238 056	335 843	328 406
Långfristiga skulder				
Avsättningar		5 226	6 370	4 820
Summa långfristiga skulder		5 226	6 370	4 820
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		50 411	27 470	44 356
Summa skulder		55 637	33 840	49 176
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		293 693	369 683	377 582
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser		2 500	2 500	2 500
		11 050	11 050	11 050

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

(ksek)

	Noter	3 mån 2007 april-juni	3 mån 2006 april-juni	6 mån 2007 jan-juni	6 mån 2006 jan-juni	12 mån 2006 jan-dec
Nettoomsättning		2 447	3 677	5 509	52 653	118 217
Kostnad sålda varor	5	-1 281	-905	-2 346	-963	-1 660
Bruttoresultat		1 166	2 772	3 163	51 690	116 557
 Totala omkostnader	5	 -61 444	 -28 450	 -103 506	 -62 852	 -153 891
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	5	-38	-4	-83	-362	-1 338
Rörelseresultat		-60 316	-25 682	-100 426	-11 524	-38 672
 Finansnetto		 2 368	 1 997	 4 646	 3 532	 -5 894
 Skatt		 -	 -	 -	 -	 -
Periodens resultat		-57 948	-23 685	-95 780	-7 992	-44 566

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 2006.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2006.

Belopp nedan i tusental kronor om ej annat anges.

2. Koncernens kostnader fördelade per kostnadsslag

	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2006 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	3 502	2 563	9 698	4 641	13 982
Övriga externa kostnader	41 342	14 442	62 421	31 797	86 110
Personalkostnader	21 526	14 338	39 974	30 762	69 687
Avskrivningar och nedskrivningar	1 030	779	2 093	1 522	3 445
Vidarefakt. ombyggnadskostnader	6 628	-	9 300	-	-
SUMMA	74 028	32 122	123 486	68 722	173 224

3. Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	2007 Apr-jun	2006 apr-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2006 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	287 655	355 612	324 350	338 909	338 909
Periodens resultat	-56 600	-24 585	-94 525	-9 302	-32 943
Avyttrade hedgeoptioner	-	-	-	-	4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	2 706	-	2 726	-	8 364
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 494	1 421	2 704	2 841	5 052
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	361	-	361	361
Belopp vid periodens utgång	235 255	332 809	235 255	332 809	324 350

Utestående aktier

Antalet utestående aktier uppgick per den 30 juni 2007 till 13 961 250 varav samtliga var stamaktier. Samtliga aktier berättigar till en röst vardera. Antalet utestående aktier har ökat genom utnyttjandet av personal – och teckningsoptioner med 76 500 stycken sedan 31 december 2006.

Utestående antal aktier per den 1 januari 2007	13 884 750
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	+ 38 500
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	+ 38 000
Teckning av aktier genom utnyttjande av hedgeoptioner	0
Utestående antal aktier per den 30 juni 2007	13 961 250

Optioner

Per 30 juni fanns utestående optioner berättigande till teckning av motsvarande 934 775 aktier i Orexo ³. Nedanstående tabell visar förändringar i antalet optioner under perioden januari - juni 2007.

	Ingående 1/1 2007	-	+	Utgående 30/6 2007
Totalt antal optioner	677 300	-233 475	490 950	934 775
Varav:				
Beslutade och tilldelade				
- personaloptioner	329 800	-38 500	156 975	448 275
- teckningsoptioner	74 500	-38 000	-	36 500
Teckningsoptioner som innehas av dotterbolag för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter	78 000	-	-	78 000
Beslutade, men ej tilldelade personaloptioner 2005, 2006 och 2007	195 000	-156 975	333 975	372 000

Under perioden april-juni 2007 har motsvarande 74 000 nya aktier tecknats genom utnyttjande av optioner i Orexos optionsprogram. Fördelningen är följande (se även tabell ovan):

- Utnyttjade personaloptioner april - juni: 36 000 nya aktier
- Utnyttjade teckningsoptioner april - juni: 38 000 nya aktier
- Utnyttjade hedgeoptioner: inga

Utnyttjande av personaloptionerna har skett under april och maj till ett genomsnittligt lösenpris på 36,50 kr.

I februari 2007 har tilldelats optioner vilka berättigar till teckning av totalt 156 975 aktier, fördelade på 76 000 aktier till övriga ledande befattningshavare och 80 975 aktier till övriga anställda. VD har ej tilldelats några optioner i detta program. Teckningskursen var 119 kronor per aktie och löptid för optionerna är till och med den 31 december 2016. 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 2 februari 2007.

Marknadsvärdet beräknat enligt Black & Scholes metod, uppgick vid tilldelningstidpunkten till 35,53 kronor per option.

Vid Orexos årsstämma den 23 april 2007 beslutades anta ett nytt personaloptionsprogram innefattande utgivandet av teckningsoptioner samt godkännande av förfogande över teckningsoptioner inom ramen för personaloptionsprogrammet. Personaloptionsprogrammet omfattar 372 000 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. 333 975 teckningsoptioner har emitterats till det helägda dotterbolaget Pharmacall AB såsom säkring för programmet. Fullt utnyttjande av de nya optionerna leder till en utspädning om cirka 2,2 %.

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.

4. Koncernens kassaflöde

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet

	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2006 jan-dec
Avskrivningar och nedskrivningar	1 030	780	2 093	1 523	3 444
Beräknade kostnader för personaloptionsprogram	1 987	-865	3 494	4 206	7 413
Kundförluster	-	193	-	193	193
Återvunnen moms emissionsutgifter	-	361	-	361	361
Övrigt	-24	-109	2	-116	-76
Summa	2 993	360	5 589	6 167	11 335

5. Moderbolagets kostnader fördelade per kostnadsslag

	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2006 jan-dec
Råvaror och förnödenheter	505	1 519	5 233	2 637	4 909
Övriga externa kostnader	41 515	13 729	62 006	30 622	82 919
Personalkostnader	19 933	13 479	36 957	29 564	66 081
Avskrivningar och nedskrivningar	948	772	1 934	1 515	3 278
Vidarefakt. ombyggnadskostnader	6 628	0	9 300		
SUMMA	69 529	29 499	115 430	64 338	157 187

6. Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	2007 apr-jun	2006 apr-jun	2007 jan-jun	2006 jan-jun	2006 jan-dec
Ingående eget kapital enl. balansräkningen	291 804	357 746	328 406	340 633	340 633
Periodens resultat	-57 948	-23 685	-95 780	-7 992	-44 566
Avytttrade hedgeoptioner					4 607
Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptioner	2706		2 726		8 319
Personaloptioner, värde på anställdas tjänstgöring	1 494	1 421	2 704	2 841	5 052
Återvunnen moms emissionsutgifter		361		361	361
Erhållet koncernbidrag					14 000
Belopp vid periodens utgång	238 056	335 843	238 056	335 843	328 406

7. Händelser efter balansdagen

Orexo AB investerade 1,3 MGBP (17,9 MSEK) genom en riktad nyemission i ett samägt marknadsbolag med ProStrakan Ltd den 1 augusti. Pengarna kommer att användas för att utveckla bolagets säljstyrka och marknadssatsningar. Marknadsbolaget kommer att sälja samtliga ProStrakans och Orexos moderbolags produkter på den Nordiska marknaden. Marknadsbolaget har i dag tre produkter på marknaden, Tostrex®,

Rectogesic® och Xomolix®. Bolaget konsolideras senast den 31 augusti, 2007. Vid tidpunkten för denna delårsrapports utgivande pågår fortfarande arbetet med att fastställa en förvärvsbalansräkning.