

ALLENEX®

20

11

ÅRSREDOVISNING
ÅRSREDOVISNING

Innehåll

02	Allenex och 2011 i korthet
06	VD – ord
09	Organisation och medarbetare
10	Transplantationsverksamheten
16	Riskhantering och legal struktur
18	Allenex intressebolag
20	Aktiekapital och ägarförhållanden
22	Historik

Års- och koncernredovisning

24	Förvaltningsberättelse
30	Flerårsöversikt
32	Räkenskaper
42	Noter
59	Revisionsberättelse
60	Bolagsstyrningsrapport
68	Styrelse
70	Ledande befattningshavare



Allenex och 2011 i korthet

AFFÄRSIDÉ

Allenex är ett life science-bolag som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat.

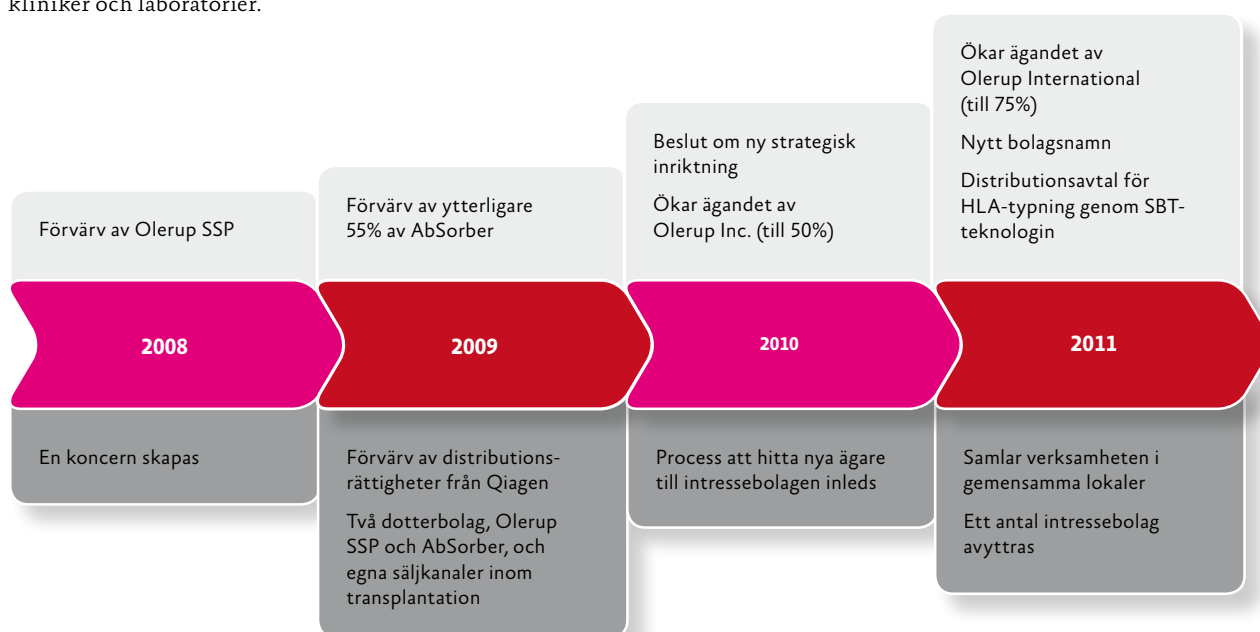
VISION

Att inom sitt segment vara en ledande aktör med en bred produktportfölj som löser stora medicinska problem. Utöver befintliga produkter för diagnostik och matchning inom organtransplantation och hematopoetisk stamcellstransplantation erbjuda ett kompletterande sortimentet av produkter som ökar möjligheterna till framgångsrika transplantationer. Allenex produkter ska vara ett förstahandsval för sjukhus, kliniker och laboratorier.

STRATEGI

Allenex ska vara en ledande global aktör inom transplantationsområdet och fokusera på tillväxt och lönsamhet genom:

- Organisk tillväxt av befintlig produktportfölj och produkter under utveckling från egen FoU
- Geografisk expansion och ökade marknadsandelar
- Inlicensiering av produkter inom transplantation
- Distributionsavtal
- Förvärv av bolag och produkter inom transplantation



LÅNGSIKTIGA MÅL

Allenex övergripande långsiktiga mål är att skapa tydliga aktieägarvärden genom att bygga ett framgångsrikt globalt transplantationsbolag med stark tillväxt och god lönsamhet.

FINANSIELLA MÅL

Allenex finansiella mål är att under en konjunkturcykel öka omsättningen för koncernen med i genomsnitt minst 10 procent per år med en rörelsemarginal på EBIT-nivå som överstiger 20 procent.

NYCKELTAL, KONCERNEN

	Helår jan - dec 2011	Helår jan - dec 2010	Helår jan - dec 2009
Nettoomsättning, Tkr	98 712	80 509	83 219
Rörelseresultat, Tkr	-88 093	-8 095	18 718
Eget kapital per aktie, kr	1,85	33,43	34,71
Solditet, %	54	69	68
Antal anställda vid periodens slut	54	52	42

Olerup International AB ingår i koncernen från och med den 1 juni 2011.

Olerup Inc. ingår i koncernen från och med den 1 mars 2010.

2011 i korthet

1. Ny gemensam lokal, nytt bolagsnamn, ny VD och ny funktionsanpassad organisation
2. Nytt globalt distributionsavtal
3. Större ägande i försäljningsleden
4. Emission för att stärka den finansiella ställningen
5. Renodling av verksamheten
6. Stark tillväxt under året men stora nedskrivningar påverkar resultatet

1. NY GEMENSAM LOKAL, NYTT BOLAGSNAMN, NY VD OCH NY FUNKTIONSANPASSAD ORGANISATION

Ny gemensam lokal

Under april och maj genomfördes flytten till nya gemensamma lokaler på Kungsholmen i Stockholm. Olerup SSP flyttade från Saltsjöbaden och AbSorber från Novum i Huddinge, medan moderbolaget flyttade från Drottninggatan i Stockholm. Hela den svenska delen av koncernen är därmed samlad på ett ställe, vilket ger möjlighet till bättre kostnadskontroll, snabbare beslutsvägar och underlättar samarbetet internt.

Nytt bolagsnamn

I juni bytte LinkMed AB namn till Allenex AB. Namnbytet skedde för att markera att verksamhetens huvudinriktning nu hade ändrats från investeringsverksamhet till transplantationsdiagnostik.

Ny VD

Den 25 maj utsågs Anders Karlsson till ny VD för Allenex. Han kom närmast från befattningen som VD för dotterbolaget AbSorber AB och efterträdde företagets grundare Ingemar Lagerlöf som lämnade företaget efter 13 år, varav de senaste fem åren som VD.

Ny funktionsanpassad organisation

En ny funktionsanpassad organisation inrättades efter sammanhållningen med direktrapportering till VD från cheferna för de viktigaste funktionerna och för säljbolagen Olerup GmbH och Olerup Inc. VD-funktionen för moderbolaget och dotterbolagen AbSorber och Olerup SSP samlades i en person i och med att Olle Olerup i juli lämnade sin operativa tjänst som VD för Olerup SSP. Detta skedde nästan exakt tre år efter det att han sålde det bolag han startade för närmare 20 år sedan.

Läs mer om organisationen på sid 9.

2. NYTT GLOBALT DISTRIBUTIONSAVTAL

I maj tecknades via Olerup SSP ett exklusivt försäljningsavtal med det australiensiska företaget Conexio Genomics. Avtalet gäller produkter för HLA-typning med SBT-metoden (sekvensbaserad typning). Allenex fick därmed ett ännu bredare produktutbud mot transplantationsmarknaden.

Conexios produktlinje förväntas bli ett starkt komplement till den HLA-typningsteknik som utvecklats av Olerup SSP. Olerup SSP och Conexio har också kommit överens om att gemensamt utveckla nya HLA-typningsprodukter.

Läs mer om produktportföljen på sidorna 13-14.

3. STÖRRE ÄGANDE I FÖRSÄLJNINGSELENTEN

I maj förvärvade Allenex NorDiags andel i Olerup International AB med det helägda dotterbolaget Olerup GmbH. Allenex kontrollerar efter affären 75 procent av det europeiska säljbolaget. Såväl försäljning som vinst konsolideras i koncernen från och med den 1 juni 2011. De resterande 25 procenten av Olerup International AB ägs av SSP Primers AB.

Olerup GmbH ansvarar för försäljningen till samtliga marknader utanför Nord- och Sydamerika. Direktförsäljning sker i Tyskland, Österrike, Slovenien och Norden medan resterande del sker genom ett 30-tal distributörer. Olerup GmbH svarar för cirka 75 procent av koncernens totala försäljning.

Genom förvärvet ökas kontrollen av verksamheten ut till slutkund och till återförsäljare. Det blir också lättare att svara på förändringar i marknaden.

Läs mer om marknadsföring och försäljning på sidorna 14-15.

4. EMISSION FÖR ATT STÄRKA DEN FINANSIELLA STÄLLNINGEN

Den 20 september beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om högst 154,7 Mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Företrädesemissionen var garanterad genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden från Allenex två största aktieägare samt en extern garant. Emissionen skedde på basis av ett bemyndigande av aktieägarna på den extra bolagsstämma som hölls den 7 september.

I nyemissionen, som avslutades den 21 oktober, tecknades med och utan företrädesrätt 63,3 procent av emissionen. Genom nyemissionen minskades samtidigt Allenex konvertibel ("KV1") med totalt 44,1 Mkr nominellt då konvertibelägarna gavs möjlighet att kvitta sina fordringar mot nya aktier i emissionen.

Garantikonsortiet kom att teckna resterande 36,7 procent i nyemissionen vilket innebar att bolaget tillfördes kontanta medel om 108,6 Mkr före emissionskostnader. Totalt ökade Allenex aktiekapital med 103 104 384 kronor till 120 288 448 kronor. Antalet aktier ökade med 103 104 384 till 120 288 448.

Bud med anledning av budplikt

Den under hösten genomförda nyemissionen medförde att Allenex två största ägare, Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ), vardera uppnådde ett ägande över 30 procent

av aktierna och rösterna och därmed överskred gränsen för budplikt. Genom Xenella Holding AB, gemensamt ägt av Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ), lämnades i slutet av november ett offentligt uppköpserbjudande till Allenex samtliga aktieägare om 1,50 kronor kontant per aktie. Erbjudandet värderade samtliga utestående aktier i Allenex till cirka 180,4 Mkr.

Styrelsen för Allenex AB rekommenderade enhälligt aktieägarna i Allenex att inte acceptera Xenella Holdings uppköpserbjudande. Oscar Ahlgren och Sven-Olof Johansson deltog inte när detta beslut togs. Styrelsen grundade sin uppfattning om erbjudandet från Xenella Holding på en samlad bedömning av faktorer som styrelsen ansåg relevanta för en utvärdering av erbjudandet, inkluderande Allenex nuvarande ställning, den omstrukturerad verksamheten som har skett, antaganden om bolagets förväntade framtida utveckling och potential samt därtill relaterade möjligheter och risker. Bedömningen grundade sig även på ett värderingsutlåtande från KPMG.

Vid utgången av anmälningsperioden i januari 2012 hade budet accepterats av innehavare till sammanlagt 11 174 755 aktier i Allenex, motsvarande 9,3 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Inlösen av konvertibler

I november riktade Bolaget ett erbjudande till konvertibelinnehavare om förtidsinlösen av Allenex konvertibel ("KV1") till 100 procent av nominell kurs, motsvarande 30 kronor per konvertibel. Konvertibelinnehavare representerande 33,1 Mkr valde att acceptera erbjudandet, varefter bolagets utestående konvertibelskuld ("KV1") uppgår till 7,7 Mkr. Utbetalning av inlösenlikviden skedde i mitten av januari 2012.

5. RENODLING AV VERKSAMHETEN

Under året fortsatte det arbete med att renodla koncernens verksamhet mot transplantation som Allenex styrelse beslutade under 2010.

Under 2011 har Allenex avyttrat sina innehav i NovaHep, OrtoWay och Recopharma till ägare som tar ansvar för den fortsatta finansieringen av utvecklingsarbetet. Innehavet i IMED har överlåtits till bolagets huvudägare som kommer att utveckla verksamheten. IMED har i sitt utvecklingsarbete inte nått uppsatta mål. Köpeskillingen har i samtliga fall endast utgjorts av en andel av osäkra framtida vinster. För BioResonator har företagsrekonstruktionen avslutats då det inte varit möjligt att finna lösning på de finansiella problemen och bolaget är försatt i konkurs. Även för Biovator har det varit omöjligt att finna intressenter som vill driva verksamheten vidare och bolaget har strax efter årsskiftet försatts i konkurs. Övriga fyra intressebolag – AnaMar, Likvor, ONCOlog Medical och Pharmacolog – fortsätter sina verksamheter i varierande omfattning. De kommer framöver att behöva ytterligare finansiering för att kunna utvecklas vidare.

Arbetet med att hitta nya ägare till dessa innehav fortgår samtidigt som Allenex engagemang som aktiv ägare successivt kommer att gå ner till en mer passiv roll. Allenex kommer inte att delta i finansieringen av dessa bolags verksamhet.

Läs mer om intressebolagen på sid 18.

6. STARK TILLVÄXT UNDER ÅRET MEN STORA NEDSKRIVNINGAR PÅVERKAR RESULTATET

KVARTALSVIS FÖRSÄLJNING 2011

	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår
Nettoomsättning, Tkr	20 514	24 394	26 340	27 464	98 712
Förändring mot föregående år, %	1,0	14,8	37,7	37,5	22,6

Försäljningen för året uppgick till 98,7 (80,5) Mkr, vilket motsvarar en ökning med 22,6 procent. Omsättningen har påverkats positivt av konsolideringen av Olerup GmbH, som ingår i koncernen från och med den 1 juni 2011, men också negativt av den lägre valutakursen med cirka 6 Mkr jämfört med föregående år. Majoriteten av försäljningen utgörs av kit för HLA-typning från Olerup SSP.

I Europa ökade försäljningen genom Olerup GmbH i lokal valuta med 5 procent för året jämfört med föregående år. Försäljningen i Nordamerika genom Olerup Inc. ökade i lokal valuta med 23 procent för året jämfört med föregående år.

Den intensifierade försäljningsinsats avseende AbSorbors produkt XM-ONE® som under hösten skett i USA har visat att produkten har en given plats i produktportföljen. Det kan samtidigt konstateras att det kommer att ta väsentligt längre tid än det tidigare bedömts att bygga upp försäljningsvolymen. Det är också sannolikt att marknadspotentialen är mindre än vad som tidigare uppskattats. Under hösten har samtidigt arbetet med marknadsintroduktionen av Conexios SBT-kit fortsatt. Inriktningen på försäljningsinsatserna under 2012 kommer i första hand vara på HLA-typningsprodukterna SSP (sekvensspecifika primers) och SBT (sekvensbaserad typning).

Under 2011 har arbetet med att ställa om verksamheten medfört en rad kostnader av engångskaraktär. Således har kostnader om cirka 10 Mkr belastat resultatet för året. I dessa ingår kostnader i samband med VD-bytet i maj 2011 och kostnader som sammanhänger med den ändrade verksamhetsinriktningen.

Mot bakgrund av den ändrade synen på marknadsförutsättningarna för XM-ONE® har resultatet belastats med nedvärdering av immateriella tillgångar med 74,6 Mkr.

Allenex måste i enlighet med tillämpliga regelverk utgå från de förutsättningar och marknadsförhållanden som nu råder och har satt det redovisade verkliga värdet till noll för samtliga kvarvarande fyra innehav i intressebolag. Gjorda avyttringar, uppkomna konkurser samt bedömt verkligt värde till noll för kvarvarande innehav innebär att koncernens värde på andelar i intressebolag under av året minskat med 414,7 Mkr.



VD – ord

Allenex är idag ett ledande bolag inom transplantationsdiagnostik. Visionen är klar och målen utstakade. Vi ska vara en stark koncern inom detta segment och en ledande aktör med en konkurrenskraftig produktportfölj som tillgodoser medicinska behov. Allenex produkter ska vara ett förstahandsval för de kliniker och laboratorier som verkar inom transplantationsområdet.

För Allenex har 2011 varit ett år av betydande förändring. Allenex är idag ett rörelsedrivande bolag som har lämnat inriktningen på investeringar i utvecklingsbolag utanför transplantationsrådet bakom sig. Denna bitvis mycket tunga strategiomställning har inneburit att vi intensivt försökt hitta nya ägare till våra innehav i de olika utvecklingsbolag som vi tidigare investerat i. Detta har varit en mödosam process samtidigt som resultatet varit en stor besvikelse. Vi har under 2011 därför tvingats göra stora nedskrivningar av värdet av våra innehav i intressebolag.

Vi har här även möjlighet att expandera verksamheten inom såväl produktion som forskning och utveckling.

Under 2011 har vi vidare ytterligare förstärkt våra sälj- och distributionskanaler och har nu egen närvaro på viktiga marknader i Europa och Nordamerika. Vi fortsätter satsningen på att bygga en stark och slagkraftig säljorganisation som kan ta ökade marknadsandelar inom vårt segment. Genom vårt ökade ägande av sälj- och distributionskanalerna förbättras också vår rörelsemarginal.

Målsättningen för Allenex är att utveckla produkter med hög innovationsgrad som ökar säkerheten vid transplantation. En annan viktig del av vår strategi är att utveckla samarbeten med företag som har produkter som passar in i vår produktportfölj. Vi vill på så sätt skapa såväl synergier i kundnyttan som möjligheten till en accelererad tillväxt. Ett bra exempel på detta är det senast tillskottet i vår produktportfölj genom samarbetet med

»Allenex är nu redo för nystart med fortsatt god försäljningsutveckling på befintliga produkter och framgångsrik lansering av nytillskott i vår produktportfölj. Vi har en slagkraftig organisation för att möta marknadens krav på högklassiga produkter, gedigen kunskap och god service.«

Allenex antog sitt nya namn i samband med årsstämman den 10 maj 2011. I och med detta signalerar vi att bolaget nu fullt ut implementerar sin transplantationsstrategi. Organisationen har anpassats till detta samtidigt som administrationskostnaderna kraftigt minskar i och med att fokus nu helt ligger på att leda en operativ verksamhet. Hela den svenska organisationen bestående av forskning och utveckling, produktion, central marknadsföring, produktsupport, ekonomi och administration samt ledning är sedan maj 2011 samlad på ett ställe i Stockholm. Det effektiviserar vår verksamhet och ger betydande organisationssynergier.

Conexio Genomics. Detta bolags produkt Resolver™ bygger på SBT-teknologin, som är en annan typningsmetodik än den SSP-teknik vi själva hittills tillhandahållit. Båda används parallellt av de stora och mest automatiserade transplantationslaboratorierna. Conexio Resolver™ tillför mervärdet gentemot konkurrerande produkter, såväl vad gäller själva produkten som tillhörande programvara för att utvärdera testresultaten. Vi har fått en mycket positiv respons på vårt nya produktbudande från ledande centra i såväl USA som i Europa. Ett flertal av dessa planerar nu för övergång till Conexio Resolver™. Med ledande produkter inom såväl SSP- som SBT-

tekniken stärker vi vårt totala erbjudande och vår position på marknaden betydligt. Conexio Resolver™ riktar sig främst till de allra största typningslaboratorierna, medan våra egna SSP-produkter har sin främsta användning på små till medelstora transplantationslaboratorier. Vår förväntan är att denna produktkombination skall kunna kraftigt öka försäljningen inom en överskådlig tidshorisont.

Denna utveckling av produktportföljen följer helt vår lagda strategi för framtiden. Vi söker produkter som kompletterar vår produktportfölj och breddar utbudet till kund. Det ökar försäljningspotentialen på befintliga kunder, ger tillgång till nya kunder och ger oss en möjlighet till synergieffekter i säljorganisationen. Vår målsättning är att bli en attraktiv samarbetspartner för bolag inom vårt affärssegment. Vi kommer kontinuerligt utvärdera möjligheten att addera nya produkter till vår produktportfölj för att därigenom generera en lönsam merförsäljning.

Utvärderingen av marknadsförutsättningarna för vår produkt XM-ONE® visar att denna har en given plats i vår produktportfölj. Det kommer dock att ta längre tid än vi tidigare trott att bygga en tillfredsställande försäljningsvolym.

Allenex är nu redo för nystart med fortsatt god försäljningsutveckling på befintliga produkter och framgångsrik lansering av nytillskott i vår produktportfölj. Vi har en slagkraftig organisation för att möta marknadens krav på högklassiga produkter, gedigen kunskap och god service. Under 2012 har vi höga förväntningar att våra lanseringsprodukter tillför en accelererad försäljningsutveckling för Allenex. När förändringarna i verksamhetsinriktning får fullt genomslag räknar vi med att Allenex för helåret 2012 visar ett positivt rörelseresultat. Målsättningen är att Allenex därefter skall bli ett vinstgenererande bolag med god avkastning till sina ägare.

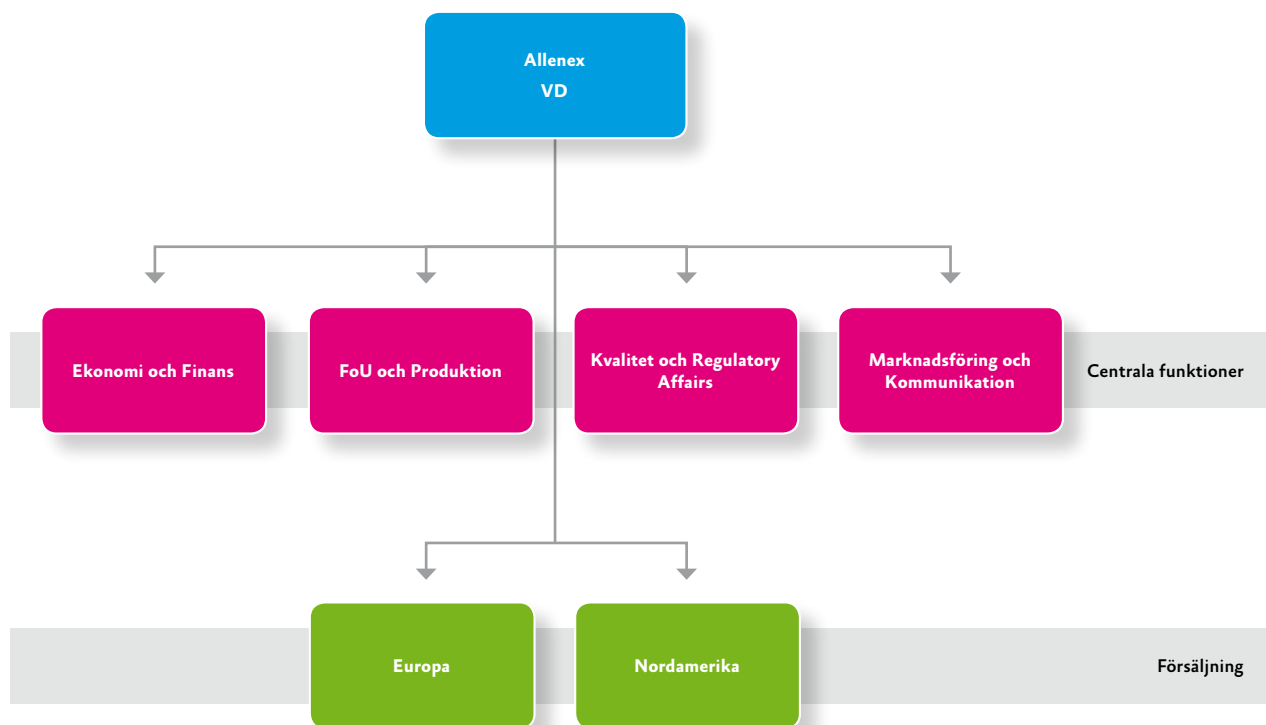
Jag ser med tillförsikt fram emot 2012 och hoppas att Allenex framöver skall uppfattas som ett dynamiskt, innovativt och framgångsrikt bolag.


Anders Karlsson, VD





Organisation och medarbetare



ORGANISATION

Allenex huvudkontor ligger i Stockholm. Där finns koncernens funktioner för Ekonomi och Finans, Forskning och Utveckling (FoU), Produktion, Kvalitet och Regulatory Affairs samt Marknadsföring och Kommunikation.

Säljorganisationerna Olerup GmbH i Wien, Österrike, och Olerup Inc. i West Chester, PA, USA, leds av var sin Managing Director.

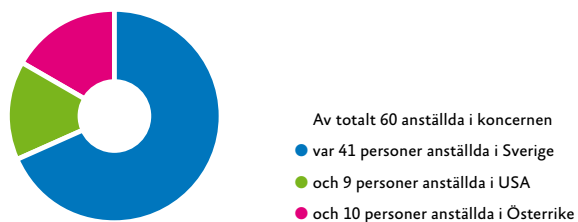
Allenex har en platt organisation som är funktionellt indelad och där respektive ansvarig rapporterar direkt till VD.

MEDARBETARE

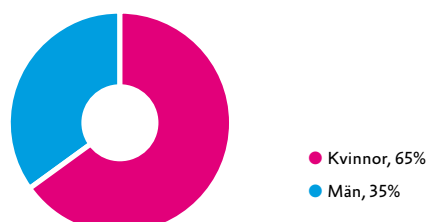
Medelantalet anställda för 2011 uppgick för koncernen till 60 (48). Av dessa var 41 (41) anställda i Sverige, 9 (7) i USA och 10 (-) i Österrike. Sedan juni 2011 ingår Olerup GmbH i koncernen.

Personalen har under året utgjorts av 65 (58) procent kvinnor och 35 (42) procent män. Medelantalet anställda i moderbolaget uppgick till 6 (8) personer.

MEDELANTALET ANSTÄLLDA I KONCERNEN



KÖNSFÖRDELNING I KONCERNEN



Transplantationsverksamheten

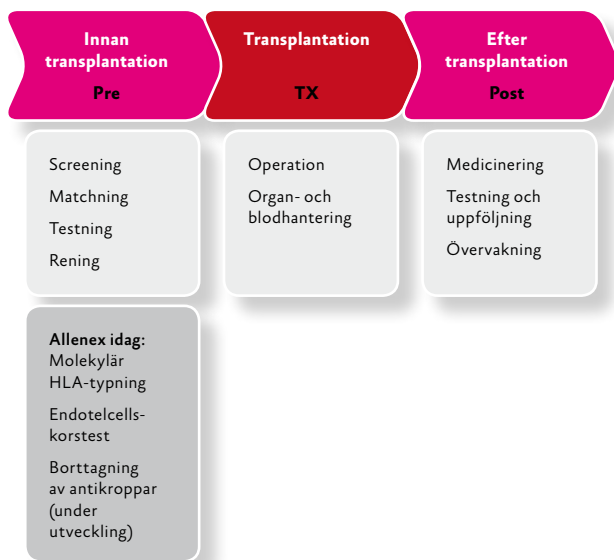
TRANSPLANTATIONSMARKNADEN

Transplantationsmarknaden är en mycket attraktiv nischmarknad med uppskattningsvis 550 kliniker i USA och Väst-europa och ett växande antal utanför dessa regioner.

Antalet transplantationer ökar kontinuerligt och är en samhällsekonomiskt mycket lönsam behandling. Inte nog med att behandlingen tillför livskvalitet och ökad arbetsförmåga hos patienterna, det är också en för samhället betydligt mer kostnadseffektiv behandling jämfört med alternativ som till exempel dialys. Enligt Donationsrådet kostar det 500 - 600 Tkr per år att ha en patient på dialys i Sverige, en behandling som fortgår i många år. Detta skall jämföras med en njurtransplantation som kostar kring 400 Tkr att genomföra enligt Transplantationscentrum på Sahlgrenska Universitetssjukhus. En patient med ny njure kan ofta arbeta mer regelbundet än en patient som går på dialysbehandling.

Marknaden uppvisar en relativt stabil tillväxt och har inte tidigare visat sig vara direkt konjunkturkänslig. Den kännetecknas också av produkter med relativt höga marginaler i förhållande till tillverkningskostnaden. Kunderna är högt specialiserade, tekniskt mycket kunniga och söker leverantörer som kan tillföra dem värdefull kunskap och kompetens. Kundgruppen utgörs av sjukhus- och transplantationslaboratorier samt specialistläkare vilka värdesätter långa relationer med sina leverantörer av produkter.

Bristen på organ och problem med avstötning driver fram utveckling av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om organ, stamceller och vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar eller andra faktorer som kan orsaka avstötning. Ett ökat antal personer i donationsregister och fler personer som är villiga att donera organ har också skapat större behov för förfinade metoder för matchning.



TRANSPLANTATIONSPROCESSEN

Det operativa ingreppet vid en organtransplantation skiljer sig naturligtvis åt beroende på typ av transplantation. Däremot är processen likartad när det gäller stegen före respektive efter själva operationen. Allenex erbjuder för närvarande produkter för de processer som sker innan själva transplantationen och framför allt för själva matchningsprocessen.

MATCHNING

Matchning är den process där man parar ihop (matchar) en donator med en mottagare med hänsyn till ett antal faktorer som kan påverka resultatet av transplantationen.

Sjukhusen vänder sig normalt till ett organregister eller donationsregister för att finna en möjlig donator om inte patienten har en familjemedlem som kan donera. Organ doneras också från avlidna. När en avliden accepterats som organdonator väljs lämpliga mottagare från väntelistan. Vid donation från levande givare kan matchningen ske redan på ett tidigt stadium i donatorsutredningen.

Matchningen syftar till att skapa goda förutsättningar för att transplantationen skall bli framgångsrik. Härigenom minskar risken för avstötning och ökar möjligheterna att de nya blodstamcellerna eller organet kan fungera som det ska med minsta möjliga medicinering.

HLA-TYPNING

HLA- (human leukocyte antigen) systemet har stor betydelse vid transplantationer. HLA är en typ av antigenpresenterande molekyler som existerar på cellytan hos alla celler med cellkärna i människokroppen. Dess funktion är att presentera slumpmässigt producerade och utvalda peptider för immunförsvarets celler. Immunförsvaret läser kontinuerligt av alla HLA-komplex som existerar i kroppen och vid upptäckt av främmande antigen bundet till en HLA-molekyl initieras ett immunsvär.

HLA-generna är de mest genetiskt polymorfa regionerna i arvsmassan som existerar, vilket innebär att i populationen finns en stor variation av olika typer av HLA-antigener.

Vid transplantation är det nödvändigt att donator och mottagare har en så lik uppsättning HLA-antigener som möjligt, vilket annars kan leda till bortstötning av det transplanterade organet/stamcellerna. De vita blodkropparna från ett blodprov är en enkel källa till "vävnad" som laboratoriet kan använda för att bestämma en individs HLA-typ.

Idag har över 7 000 olika HLA-varianter blivit identifierade och det identifieras flera nya genvarianter (alleler) varje dag.

KORSTEST

Korstest görs för att direkt påvisa om mottagaren har antikroppar mot den aktuella donatorn. Ett färskt serumprov från mottagaren testas direkt mot donatorceller strax före transplantationen.

De antikroppar man kan testa för är antingen riktade mot vita blodkroppar, så kallade lymfocyter eller mot icke-HLA-

antikroppar. Den vanligaste testen av icke-HLA antikroppar görs mot antikroppar riktade mot endotelceller, vilka bekläder blodkärlens insida. Senare forskning har visat att förekomsten av denna typ av antikroppar ökar risken för avstötningar.

KOMPLIKATIONER

De flesta transplantationspatienter får någon typ av komplikation under de första veckorna efter operationen. Två vanliga orsaker är dels att immunförsvaret reagerar mot det främmande organet, dels att den immunsuppressiva behandlingen ger biverkningar.

Transplantatavstötning (hyperakut, akut eller kronisk) är en immunologisk reaktion mot det nya organet eftersom kroppen uppfattar detta som "icke-själv".

Nya blodstamceller kan också angripa sin nya värd efter en transplantation, detta kallas "graft-versus-host-disease" och även den kan vara av akut natur eller komma vid ett senare tillfälle efter transplantationen.

Hematopoetiska stamcellstransplantationer

Blodstamcellstransplantation (hematopoetisk stamcellstransplantation, HSTC, även kallad benmärgstransplantation) är antingen allogen eller autolog.

Allogen hematopoetisk stamcellstransplantation innebär överföring av blodbildande stamceller från en individ (donator eller givare) till en mottagande patient (recipient). En blodbildande stamcell har förmågan att hos mottagaren bygga upp och vidmakthålla en ny benmärg som sedan kan bilda samtliga typer av blodceller. Vid en autolog hematopoetisk stamcellstransplantation är ingen donator inblandad. Patientens egna (autologa) blodbildande stamceller tas om hand vid en lämplig tidpunkt under behandlingen och reimplanteras senare efter kemoterapi i hög dos och eventuell strålbehandling.

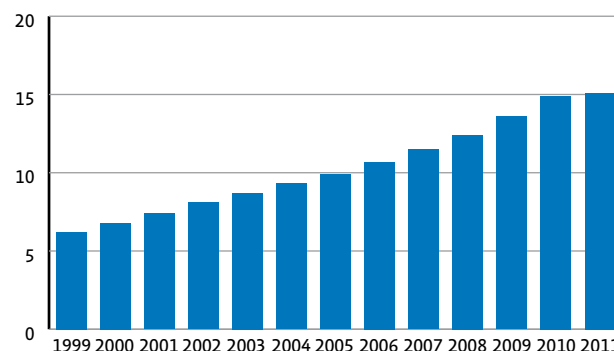
Hematopoetisk stamcellstransplantation är en väletablerad behandling av svåra blodsjukdomar, särskilt leukemier, livshotande blodbrist och en rad sällsynta metabola sjukdomar.

Listan över sjukdomar som går att behandla med hematologisk stamcellstransplantation växer stadigt.

Hematopoetisk stamcellstransplantation gick förr under benämningen benmärgstransplantation då benmärg tidigare var den vanligaste källan för blodbildande celler. Vid hematopoetisk stamcellstransplantation kan man antingen ta benmärg direkt från givaren (benmärgstransplantation), ta stamceller från givarens blod eller från det blod som finns kvar i navelsträngen efter förlossningar (navelsträngsblod).

Den amerikanska organisationen National Marrow Donor Program® uppskattar att det genomförs cirka 25 000 allogena hematopoetiska stamcellstransplantationer globalt per år. Av dessa allogena transplantationer skedde cirka 50 procent mellan obesläktade. Denna grupp av transplantationer mellan obesläktade ökar varje år med cirka 12 procent (Bone Marrow

ANTAL DONATORER I BLODSTAMCELLSREGISTER
Miljoner



Källa: Bone Marrow Donors Worldwide

Transplantation (2008) 41, 1-9). Denna grupp av patienter kräver högupplöst HLA-typning vilket är den typning som Allenex är specialiserad på.

Marknaden för HLA-typning uppskattas år 2010 ha omsatt över 260 miljoner USD, enligt det amerikanska bolaget Gen-Probe, och växer med några procent per år. Generellt sett drivs marknaden för HLA-typning av att fler patientgrupper blir aktuella för hematopoetiska stamcellstransplantationer och att fler sjukhus genomför transplantationer.

HLA-typning av benmärgsdonatorer görs inom stora register. Dessa register finns spridda över världen och i Sverige är Tobias Registret välkänt. I dessa register typas frivilliga donatorer som är villiga att donera benmärg eller hematopoetiska stamceller. Vid dessa register görs typningen uteslutande via automatiserade metoder såsom SBT (sekvensbaserad typning). Inför den faktiska transplantationen beställer transplantationslaboratoriet in prover från dessa register för att jämföra med den patient som skall transplanteras. Dessa lokala tester kan göras med automatiserade metoder eller, vilket fortfarande är vanligast, med manuella metoder såsom SSP.

Livslängden i befolkningen ökar vilket innebär att fler personer drabbas av hematologiska sjukdomar/maligniteter. Samtidigt har stamcellstransplantationer och de cellgiftsbehandlingar som ges blivit mer individanpassade. Äldre patienter, som tidigare inte skulle klara en cellgiftsbehandling, kan nu få genomgå behandling. Man har även, dock i begränsad utsträckning, börjat behandla icke-hematologiska indikationer (bland annat psoriasis, multipel skleros, sklerodermi och diabetes) vilket ökar patientgruppen betydligt. En större tillväxt i länder såsom Indien, Brasilien och Kina kommer innebära att dessa länder utgör en större andel av den globala marknaden och ger möjlighet till geografisk tillväxt för Allenex produkter.

Organtransplantationer

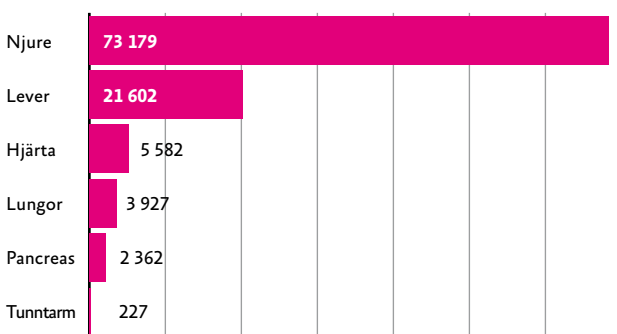
De senaste decennierna har stora framsteg gjorts inom organtransplantation. De organ som doneras för transplantation är framför allt njurar, hjärta, lungor, lever och bukspottkörtel (pancreas). Det råder dock stor brist på organ.

Transplantation av organ är en etablerad behandlingsform och överlevnadsfrekvensen efter organtransplantation fortsätter att stiga. Detta tack vare bland annat framstegen inom typning och matchning, operationsteknik och postoperativ behandling med immunsuppressiva läkemedel.

Orsaken till en organtransplantation är att det egna organet inte fungerar i den utsträckning som det ska. Detta kan bero på kroniska sjukdomar, exempelvis är diabetes en av de vanligaste orsakerna till njurtransplantation, eller akuta tillstånd, exempelvis förgiftning.

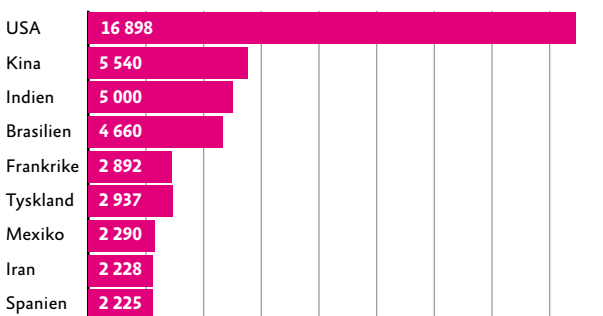
Det genomfördes över 104 000 organtransplantationer globalt under 2009 enligt WHO (Global Observatory on Donation and Transplantation) och antalet organtransplantationer växer med cirka fyra procent årligen i USA, Europa och Japan, men betydligt snabbare i tillväxtregioner såsom Indien, Kina, Brasilien, Indonesien och Mexiko. USA utgör den klart största marknaden globalt och Tyskland är den största marknaden i Europa.

ANTAL ORGANTRANSPLANTATIONER 2010*



* 104 länder har rapporterat in data till Global Observatory on Organ Donation and Transplantation
Källa: WHO

LEDANDE LÄNDER VAD GÄLLER NJURTRANSPLANTATION 2010*



* 104 länder har rapporterat in data till Global Observatory on Organ Donation and Transplantation
Källa: WHO

Marknadstillväxten hämmas framförallt av brist på organ, vilket till exempel innebär att patienter i många länder kan få vänta upp till tre år på att få en ny njure. Bättre matchning, större antal sjukhus som genomför transplantationer och bättre uppföljning driver marknaden tillsammans med ett större patientunderlag. Fler typer av organ kan nu transplanteras och med en växande äldre befolkning kommer behovet att öka än mer de kommande decennierna.

De uppskattningsvis 550 kliniker som genomför transplantationer i Nordamerika och Europa utgör tillsammans med de ackrediterade transplantationslaboratorierna den kundgrupp Allenex vänder sig till med sina produkter.

Transplantationslaboratorierna spelar en viktig roll i att stödja sjukhusen i arbetet med att kontrollera, matcha och följa upp givare och transplanterade patienter. De är specialister i att identifiera de bästa givarna för de patienter som behöver transplanteras. Efter transplantationen genomförs tester av immunstatus för att hjälpa transplantationskirurgen att identifiera möjliga fall av organavstötning. Transplantationslaboratorierna är ackrediterade vilket krävs för att kunna leverera dessa tjänster till sjukhusen. Större sjukhus har sina egna laboratorier där dessa tester utförs.

När det gäller beslut om vilka tester som ska göras på givare och mottagare är både behandlande läkare och laboratoriet inblandade. Vem som ytterst fattar beslutet varierar från land till land. En effektiv försäljning bygger därmed på goda kontakter med båda dessa grupper och den kräver en kompetent säljorganisation.

Det är ofta de ledande sjukhusen i respektive land som är verksamma inom transplantationsområdet. Dessa sjukhus genomför såväl organ- som hematopoetiska stamcellstransplantationer. Transplantationer blir mer och mer en konventionell behandlingsform och det är allt fler sjukhus som idag genomför njurtransplantationer och hematopoetiska stamcellstransplantationer. Därmed växer Allenex kundgrupp gradvis.

Produktportfölj

Allenex utvecklar, säljer och distribuerar produkter som underlättar matchning av givare och mottagare av blodstamceller och organ inför transplantation. I produktportföljen ingår såväl egenutvecklade produkter som produkter vilka säljs och distribueras för andras räkning.

Allenex produkter delas in i två kategorier; produkter för vävnadstypning och produkter för antikroppsdetektion.

Inom området vävnadstypning ingår två produktgrupper avsedda för molekylärtypning av HLA (Human Leucocyte Antigen) vilka är baserade på två olika teknologier, SSP (sekvensspecifika primers) från Olerup SSP respektive SBT (sekvensbaserad typning) från Conexio Genomics. I första hand är dessa produkter avsedda för matchning av givare och mottagare i samband med hematopoetisk stamcells-transplantation (blodstamscellstransplantationer).

Inom antikroppsdetektion ingår ett korstest från AbSorber som används inför organtransplantationer och ger ett snabbt svar på om mottagaren har donatorspecifika icke HLA-antikroppar eller andra antikroppar mot donatorns endotel, det lager av celler som täcker blodkärlens insida.

PRODUKTER INOM VÄVNADSTYPNING

Inför transplantation görs en noggrann undersökning av vävnadstyp hos givare och mottagare, vilket innebär bestämning av ärftligt betingade faktorer tillhörande det så kallade HLA-systemet (Human Leukocyte Antigen). Undersökningen utförs oftast på isolerat DNA.

Den utbredda användningen av DNA-baserade vävnadstypningstekniker som till exempel SSP och SBT ger en ökad noggrannhet och specificitet vid HLA-typning. Detta möjliggör mer exakt HLA-matchning mellan givare och mottagare och ger:

- Förbättrad överlevnad.
- Minskad incidens och svårighetsgrad när det gäller transplantationsrelaterade komplikationer.
- Förbättrad engraftment (transplantatets etablering i eller anpassning till mottagaren) samt minskad risk för graft-versus-host-disease (att de nya cellerna/organet angriper mottagaren).

HLA-typning baserad på PCR-SSP

Allenex tillhandahåller Olerup SSPs produktlinje för typning av HLA-alleler baserat på PCR- (Polymerase Chain Reaction) SSP-tekniken.

PCR-SSP är den vävnadstypningsmetod som används på flest transplantationsimmunologiska laboratorier i världen. Den har ett antal fördelar:

- Tekniken är enkel att lära och lätt för ett laboratorium att sätta igång med och metoden i sig kräver inga höga uppstartskostnader.
- PCR-SSP fungerar för alla HLA-lokus och ger snabbt ett korrekt resultat med en hög upplösningsnivå. PCR-SSP är vidare den snabbaste tekniken att genomföra HLA-

typning. Specificitetssteget är en integrerad del av PCR-amplifieringen.

- PCR-SSP ger den högsta upplösningen eftersom varje reagenspar/primerpar bestämmer två DNA-sekvensmotiv som ligger på samma kromosom.
- PCR-SSP är bäst lämpat för att undersöka sekvensskillnader som ligger utanför de vanligtvis undersökta delarna av HLA-generna.

Allenex erbjuder både produkter för högupplöst och lågupplöst HLA-typning. Allenex har idag över 300 olika typningskit som täcker in de drygt 7000 olika HLA-alleler (genvarianter) som har blivit identifierade fram till idag. Fler nya HLA-alleler identifieras per dag och typningskiten uppdateras kontinuerligt för de nya allelerna. Allenex tillhandahåller ett av världens mest uppdaterade bibliotek av typningskit för HLA för SSP-teknologin. Allenex tillhandahåller också en mjukvara för tydning av resultatet. Score™ är utvecklat för Olerup SSPs HLA-typning baserad på PCR-SSP.

Typningskiten är sedan många år CE-märkta enligt IVD-direktivet (In Vitro Diagnostic Medical Device) vilket krävs för försäljning i Europa. Produkterna är vidare godkända för försäljning i USA av FDA samt för försäljning i Kanada. Det pågår vidare registreringsprocesser på flera andra marknader.

Produkterna kan i många länder användas i forsknings-syfte innan en registrering har skett.

HLA-typning baserad på SBT

Allenex tillhandahåller genom Olerup SSP sedan 2011 även en komplett produktlinje för sekvensbaserad (SBT) typning av HLA-alleler. Detta sker på basis av ett avtal om försäljning och distribution med Conexio Genomics och som omfattar Conexios produkter SBT Resolver™ och Assign™. Conexio är ett australiensiskt företag som specialiserar sig på utveckling av sekvensering för HLA-typning.

SBT Resolver™ är en PCR-baserad produktlinje för sekvensbaserad HLA-typning, medan Assign™ är en mjukvara för sekvensanalys. SBT-teknologin kännetecknas av följande:

- Den har en högre tillförlitlighet än andra teknologier.
- Nya alleler kan relativt lätt bli identifierade.
- Den är också den mest automatiserade.

Apparaturen som behövs är dock betydligt dyrare än för till exempel SSP.

SSP- och SBT-teknologierna kompletterar varandra

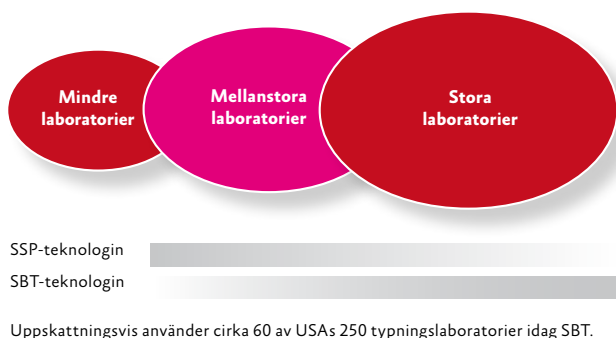
SBT Resolver™ är ett bra komplement till den HLA-typningsteknik som är baserad på SSP-teknologin.

SBT-teknologin vänder sig framförallt till större typningslaboratorier och sjukhus medan SSP-teknologin är en teknologi som mindre laboratorier ofta använder på grund av låg investeringskostnad.

Med tillgång till båda dessa produktlinjer baserade på två olika typningstekniker kan nu en bred produktportfölj inom HLA-typning erbjudas och på så sätt vidareutveckla servicen

mot HLA-marknaden genom att erbjuda kunderna en helhetslösning. Allenex båda produktlinjer för HLA-typning är i sig fristående men går även utmärkt att kombinera, vilket öppnar för nya och ökade försäljningsmöjligheter.

Typningslaboratoriets storlek har betydelse för vilken typningsteknologi de använder. Större laboratorier föredrar en mer automatiserad teknologi. Mindre laboratorier väljer helst teknologier med låg investering.



Läs mer om produkterna på www.olerup-ssp.com.

PRODUKTER FÖR ANTIKROPPSDETEKTION

Allenex har genom AbSorber utvecklat ett diagnostiskt korstest XM-ONE®, som används inför organtransplantation för att få svar på om mottagaren har donatorspecifika antikroppar. XM-ONE® är det första standardiserade korstestet för detektering av icke-HLA antikroppar mot donatorns endotel.

Innan en transplantation görs tester för att se om givarens vävnad passar ihop med mottagarens immunsystem. Traditionellt görs detta genom att kontrollera att donatorns och mottagarens blodgrupper stämmer överens samt med ett lymfocytkorstest som kontrollerar om mottagaren har antikroppar mot donatorns vävnadstyp, så kallad transplantationsantigen HLA klass I och II. Trots denna kontroll förlorar 10-15 procent av de njurtransplanterade patienterna sin nya njure inom ett år efter transplantationen (Current Opinion in Immunology 2008, 20:607-613). En av orsakerna till dessa reaktioner är att patienten har antikroppar mot de celler som klär insidan av blodkärlen i det transplanterade organet, de så kallade endotelcellerna. Hos mottagare av transplanterade organ där sådana antikroppar finns ökar risken för s.k akut avstötning. Denna typ av reaktion leder till att det transplanterade organet försämrats och till och med helt kan tappa sin funktion. Om man i samband med riskanalysen innan transplantation kan identifiera dessa antikroppar skulle valet av organ kunna förändras, alternativt skulle man kunna ge en annan typ av immunsuppressiv behandling för att minimera denna risk.

Den första studien med XM-ONE®, som publicerades i februari 2009 i tidskriften Transplantation (Transplantation; Vol 87, (4), Feb 27, 2009) visade att XM-ONE® kunde påvisa avstötningsreaktioner hos patienter som var godkända för

transplantation genom de testmetoder som anses som standard. I studien deltog sex ledande transplantationsenheter i USA och Sverige.

XM-ONE® har CE-märkning för försäljning i Europa och är godkänt av FDA för försäljning i USA.

XM-ONE® används idag vid njurtransplantation men studier pågår för användning vid hjärttransplantation och andra organtransplantationer.

Läs mer om XM-ONE® på www.absorber.se.

PRODUKTER UNDER UTVECKLING

Med teknologier för att transplantera mellan personer med olika blodgrupp bedöms antalet transplantationer kunna öka ytterligare. En metod som i vissa fall används för detta är plasmaferes, i vilken patientens blodplasma där antikropparna finns, ersätts med annan vätska. Proceduren är dock förenad med hög infektionsrisk. Vissa andra metoder används också idag för att genomföra transplantationer mellan personer med olika blodgrupp, men även dessa är förenade med betydande risker för patienten.

En ny metod som är mer skonsam för patienten är att med hjälp av så kallade AB0-kolonner rena blodet från antikroppar riktade mot blodgruppsantigen. Detta är en absorptionsprocess som till mycket liknar dialys. Patienter får idag genomgå denna procedur vid flera tillfällen innan och direkt efter transplantationen för att antikropparna ska komma ned på en hanterbar nivå. AbSorber fortsätter utvecklingsarbetet med sin egenutvecklade AB0-kolonn.

REGULATORISKA KRAV

Allenex produkter kräver regulatoriskt godkännande och registrering i form av CE-märkning i Europa, FDA-registrering i USA och liknande myndighetsregistreringar i andra länder. Allenex produkter är klassade som diagnostiska eller medicintekniska.

I många länder kan Allenex produkter användas i forskningssyfte utan registrering.

Marknadsföring och försäljning

Marknadsföring sköts centralt av Allenex, medan försäljning sker genom säljbolagen Olerup GmbH, Olerup Inc. och underdistributörer på utvalda marknader.

EUROPA

Olerup GmbH med säte i Wien, Österrike och med tio anställda ansvarar för försäljning och distribution i Europa. Direktförsäljning sker till slutkunderna i Tyskland, Österrike, Slovenien och Norden samt via ett 30-tal underdistributörer till övriga Europa. Tyskland och Italien utgör de viktigaste marknaderna. Den europeiska marknaden utgör idag Allenex huvudmarknad med nästan 75 procent av den totala försäljningen under 2011. Försäljningen sker i Euro.



Allenex kommer under 2012 se över möjligheten att på ytterligare några marknader övergå till direktförsäljning. Detta kan ge högre marginaler och en bättre kontakt med slutkund.

Försäljning av produkter inom vävnadstypning

HLA-typningsmarknaden är i Europa en mogen marknad med ett flertal lokala aktörer samt närvaro från de större amerikanska konkurrenterna. HLA-typning genom SSO- (Sequence Specific Oligos) teknologin är den vanligaste följd av SSP-teknologin. SBT, som idag är den minst utbredda teknologin, växer dock snabbast. Uppskattningsvis växer HLA-typningsmarknaden med några procent per år.

Ett antal länder, som till exempel Frankrike, går mot centrala upphandlingar genom anbudsförfarande, framför allt av de mer kostnadsintensiva teknologierna såsom SBT.

Försäljning av produkter för antikroppsdetektion

Olerup GmbH ansvarar även för försäljningen i Europa av produkter för antikroppsdetektion.

NORDAMERIKA

Olerup Inc ansvarar för försäljningen i Nordamerika. Huvudkontoret ligger i West Chester, Pennsylvania, och har sammanlagt tio personer anställda. Den amerikanska marknaden är globalt den största inom transplantation med nästan upp till 40 procent av världsmarknaden.

I USA finns ett stort antal större sjukhus inom transplantation där många är vägledande inom detta fält. Den nordameri-

kanska marknaden utgjorde strax över 20 procent av Allenex totala försäljning under 2011. Försäljningen sker i USD.

Försäljning av produkter inom vävnadstypning

På den nordamerikanska marknaden är SBT en mer utbredd teknologi än i resten av världen. De har bland annat att göra med att det finns fler större typningslaboratorier i USA än i Europa samt att de är snabbare på att adoptera nya teknologier. Detta innebär att Allenex förväntar sig en snabbare försäljningsintroduktion i USA jämfört med Europa.

Försäljning av produkter för antikroppsdetektion

I USA har Allenex produkt XM-ONE® för antikroppsdetektion fått en bättre respons än i Europa. Det är framförallt de ledande forskningssjukhusen som har visat intresse för produkten.

ÖVRIGA MARKNADER

Etablering på nya marknader är en del av Allenex tillväxtstrategi för den befintliga produktportföljen. I januari 2011 tecknades ett exklusivt distributionsavtal för den brasilianska marknaden, vilken är en av världens största transplantationsmarknader. Även i andra utvalda marknader i Mellan- och Sydamerika pågår diskussioner med syfte att öppna upp nya försäljningskanaler.

Kina och Indien utgör två av de tio största transplantationsmarknaderna och växer i snabbare takt än de mer etablerade marknaderna. Allenex har försäljning i både Kina och Indien av HLA-typningskit, men än så länge i små volymer.

KUNDERNA

Allenex kunder utgörs av sjukhuslaboratorier, kommersiella laboratorier och kliniker verksamma inom transplantation och transplantationsmatchning. Laboratorierna är i de flesta regionerna ackrediterade vilket krävs för att utföra utredningar kring antikroppsbestämning och/eller HLA-typning/matchning för transplantation.

Den säljcykelmodell Allenex säljorganisationer arbetar efter tar hänsyn till att ett flertal nyckelpersoner är delaktiga i beslutsprocessen.

KONKURRENTER

Inom vävnadstypning finns det ett antal större aktörer med breda produktportföljer inom molekyldiagnostik och där transplantation och HLA-typning utgör ett segment. Av dessa globala bolag är inget ett renodlat transplantationsbolag likt Allenex. Bolag verksamma inom HLA-typning är Gen Probe, Abbott Diagnostics, OneLambda och Life Technologies (Invitrogen). På vissa marknader, framför allt i Europa, finns det lokala aktörer som arbetar med ett mindre antal laboratorier och sjukhus som kunder. Även hemgjorda lösningar, s.k. "home brews" används på vissa laboratorier.

För XM-ONE® finns det inga direkt konkurrerande produkter.

Riskhantering och legal struktur

Riskhantering

RISIKFAKTORER

Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Allenex. Det finns dels risker avseende förhållanden som har direkt anknytning till Allenex, dels risker som saknar sådan direkt anknytning till bolaget men som påverkar den bransch i vilken Allenex är verksam. Om någon av dessa risker materialiseras kan Allenex verksamhet, resultat, finansiella ställning eller tillväxt komma att påverkas negativt. Nedan lämnas en redogörelse för vissa riskfaktorer som kan komma att ha betydelse för Allenex eller för en investering i Allenexaktien. Redogörelsen är inte heltäckande och riskfaktorerna är heller inte rangordnade. Det innebär att det kan finnas andra risker som i större eller mindre grad kan ha betydelse för Allenex verksamhet.

RISKER FÖRENADE MED VERKSAMHETEN

Operativ och marknadsrisk

Inom transplantationsområdet har Olerup SSP sedan länge en väl etablerad verksamhet med välkända produkter för genomisk HLA-typning och med betydande marknadsandelar. Samtidigt finns här en marknadsrisk. Konkurrens från andra producenter, övergång till mer automatiserade typningsprocesser liksom nya teknologier kan medföra att bolaget får svårigheter att försvara sina marknadsandelar och marginaler. Den operativa risken är främst knuten till bolagets förmåga att ständigt uppdatera sitt produktprogram och att producera testkit i den takt som marknaden efterfrågar.

Tillkomsten under 2011 av produkter som säljs och distribueras på basis av samarbetsavtal med andra företag ökar möjligheterna att stärka marknadspositionen och lönsamheten samtidigt som det innebär en ökad risk mot bakgrund av de åtaganden med avseende på resursinsatser och kostnader som följer av avtalen. Det finns en förväntan att främst SBT-produkterna från det australienska bolaget Conexio Genomics skall uppnå en betydande försäljning. Samtidigt finns här en betydande konkurrens och marknadsrisk. Förmåga att leverera rätt kvalitet i rätt tid är av såväl kortsiktig som långsiktig betydelse för verksamheten. Om samarbetspartnern inte förmår leverera på grund av exempelvis avbrott i produktionen kan detta i väsentlig utsträckning påverka försäljningen negativt.

AbSorbers transplantationstest XM-ONE® är främst förankrat som en forskningsprodukt för större centra. Arbete pågår med att få produkten etablerad i bred klinisk användning. Detta har visat sig ta längre tid än tidigare planerat och det finns en risk att produkten inte når den förväntade framgången. Detta kan i sin tur få ytterligare negativa effekter på värdet av immateriella och andra tillgångar. XM-ONE® är än så länge ensam inom sitt område och har ett betydande patentskydd. Det finns dock en risk att bolagets konkurrenter kan komma att utmana dessa patent eller på annat sätt kan introducera konkurrerande testmetoder.

Valutarisk

Allenex har större delen av sin försäljning i annan valuta än SEK, till största delen i EUR men även en betydande del i USD. En mindre del av inköpen sker också i annan valuta än SEK. Detta medför en valutarisk för verksamheten. Allenex valutasäkrar ej sina intäkter i utländsk valuta.

KOMPETENS

För koncernen är det av allra högsta betydelse att attrahera och behålla kvalificerad personal.

PRODUKTANSVAR

Såväl kliniska prövningar som marknadsföring och försäljning av Allenex produkter medför en betydande risk vad gäller produktansvar. Allenex och dess dotterbolags framgång beror i hög grad på kvaliteten i de produkter man tillhandahåller och att de uppfyller de krav som ställs från kunder, myndigheter etc. Om det skulle uppstå kvalitets- och/eller säkerhetsproblem, skulle det kunna leda till att ersättningskrav ställs. Allenex och dess dotterbolag har produktansvarsförsäkringar. Inga garantier kan dock ges för att försäkringar kommer att täcka framtida anspråk mot Allenex eller dess dotterbolag.

MYNDIGHETSGODKÄNNANDEN

Verksamheten i Allenex och dess dotterbolag är beroende av godkännande eller myndighetsbeslut. Inga garantier kan lämnas för att en produkt blir godkänd. Det kan också komma att ställas krav på ytterligare studier för att erhålla ett godkännande och sådana krav kan försena och öka kostnaderna för en ny registrering. Även efter det att ett godkännande erhållits kommer verksamheten och den marknadsförda teknologin att stå under myndighetstillsyn. I det fall det uppdagas dittills okända problem kan det leda till begränsningar i produktens användande eller att denna dras tillbaka från marknaden.

RISKER FÖRENADE MED IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Värdet i verksamheten är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent, andra immaterialrättigheter och specifik kunskap. Patentskyddet för medicinska, tekniska och biotekniska produkter kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Patent måste vanligtvis sökas och upprätthållas i flera olika jurisdiktioner. Även utfärdade patent kan bestridas, ogiltigförklaras och kringgås. Detta kan leda till att Allenex och dess dotterbolags patentskydd upphör eller kortas ned i tid, vilket i sin tur kan leda till att man inte kan förhindra att konkurrenter marknadsför liknande produkter.

Den osäkerhet som är förknippad med patent och som följer av patenttvister och andra processer kan ha negativ inverkan på Allenex och dess dotterbolags konkurrensförmåga vilket kan få en negativ inverkan på Allenex och dess dotterbolags verksamhet.

ÖVRIGA RISKER

Intressebolag

Allenex intressebolag behöver fortlöpande tillskott av kapital. Detta är också en förutsättning för vidmakthållande av de värden som skapats i bolagen. I dagens rådande finansiella klimat är det en uppenbar svårighet att finna intressenter som är beredda att investera inom life science och i synnerhet i verksamheter som befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede. Mot bakgrund av att Allenex inte längre deltar i finansieringen av kvarvarande intressebolag är det en överhängande risk att vissa av dessa inte kommer att kunna fortsätta verksamheten.

Belåning och ränteläge

Allenex förvärv av Olerup SSP under 2008 har medfört en ökad risk med anledning av lånefinansieringen av förvärvet. På motsvarande sätt har risken ökat genom den lånefinansiering som skett av förvärvet under 2009 av AbSorber. Samtidigt har

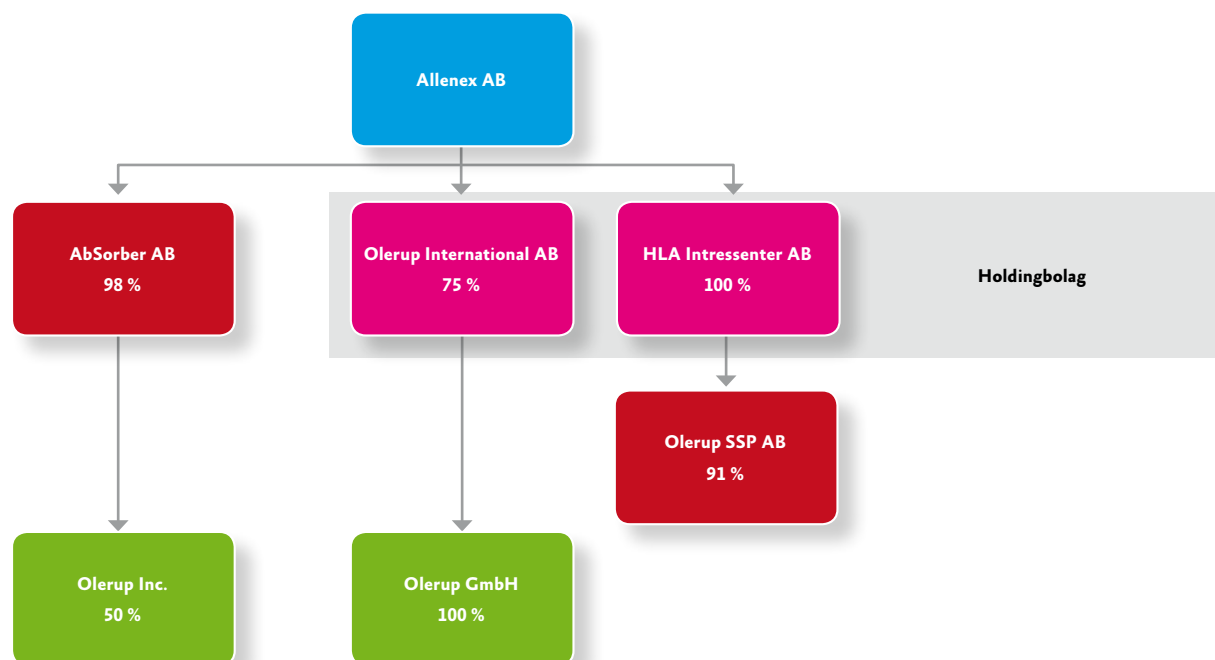
risken reducerats genom den minskning av Allenex konvertibellån ("KV1") som skett under hösten och kring årsskiftet. Delar av finansieringen har skett till rörlig ränta varför stigande låneräntor kan leda till försämrad avkastning för Allenex.

Likviditet

Det är bedömningen utifrån nu kända förhållanden att koncernen har erforderlig likviditet för att bedriva verksamheten enligt nuvarande planer. Det finns en risk att marknadsförutsättningar och försäljning utvecklas i negativ riktning, vilket kan försvåra den löpande finansieringen. Koncernens möjlighet att refinansiera förfallande lån kan påverkas negativt dels av koncernens utveckling, dels av de allmänna förutsättningarna på finansmarknaden.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Legal struktur



Allenex äger samtliga utestående aktier i HLA Intressenter AB som bildades i juni 2008 i och med förvärvet av Olerup SSP AB. HLA Intressenter AB utgör ett holdingbolag som i sin tur äger 91 procent av samtliga aktier i Olerup SSP AB.

Vidare äger Allenex 98 procent av samtliga aktier i AbSorber AB, som i sin tur äger 50 procent av aktierna i det amerikanska dotterbolaget Olerup Inc.

Slutligen äger Allenex 75 procent av aktierna i Olerup International AB som bildades i mars 2009 i och med förvärvet av Olerup GmbH. Olerup International AB äger i sin tur samtliga aktier i Olerup GmbH med säte i Wien, Österrike.

Minoritetsposterna i Olerup SSP AB, AbSorber AB, Olerup Inc och Olerup International AB innehas av SSP Primers AB, ett av Olle Olerup kontrollerat bolag.

Allenex intressebolag

Allenex affärsstrategi var fram till hösten 2010 att investera i och bygga en portfölj av bolag inom life science-sektorn. Som mest bestod denna portfölj av elva intressebolag och i dag består den av fyra bolag. Allenex ägarandel i kvarvarande intressebolag ligger mellan 9,7 och 37,3 procent.

I och med beslutet att fokusera Allenex verksamhet på transplantationsområdet har ett intensivt arbete bedrivits för att finna nya ägare till innehaven i intressebolagsportföljen. Trots detta arbete, riktat mot en bred grupp av potentiella intressenter, har ännu endast ett fåtal avslut kunnat göras och då till ofördelaktiga villkor.

Under 2011 har Allenex avyttrat sina innehav i NovaHep, OrtoWay och Recopharma till ägare som tar ansvar för den fortsatta finansieringen av utvecklingsarbetet. Innehavet i IMED har överlåtits till bolagets huvudägare som kommer att avveckla verksamheten. IMED har i sitt utvecklingsarbete inte nått uppsatta mål. Köpeskillingen har i samtliga fall endast utgjorts av en andel av osäkra framtida vinster. För BioResonator har företagsrekonstruktionen avslutats och bolaget är försatt i konkurs. Även Biovator har strax efter årsskiftet försatts i konkurs. Övriga fyra intressebolag fortsätter sina verksamheter i varierande omfattning, men kommer framöver att behöva ytterligare finansiering för att kunna utvecklas vidare.

Allenex måste i enlighet med tillämpliga regelverk utgå från de förutsättningar och marknadsförhållanden som nu råder och har redovisat det verkliga värdet till noll för samtliga kvarvarande innehav. Detta förhållande utesluter inte att något eller några av dessa i framtiden kan komma att avyttras med positivt resultat. Gjorda avyttringar, uppkomna konkurser samt det bedömda verkliga värdet noll för kvarvarande innehav innebär att koncernens värde på andelar i intressebolag under året minskat med 414,7 Mkr.

Det redovisade värdet inkluderar inte Olerup SSP AB, AbSorber AB med Olerup Inc och Olerup International AB med Olerup GmbH som är koncernbolag.

ALLENEX PORTFÖLJ AV INTRESSEBOLAG

Ägarandelar intressebolagen	2011-12-31	2010-12-31
AnaMar AB	9,7 %	17,1 %
BioResonator AB ¹⁾	48,5 %	48,5 %
Biovator AB ²⁾	67,6 %	67,6 %
Likvor AB	37,3 %	47,7 %
ONCOlog Medical QA AB	20,3 %	37,7 %
Pharmacolog i Uppsala AB	35,9 %	39,7 %
Bolag sålda eller avvecklade under året		
IMED AB	-	36,0 %
NovaHep AB	-	49,5 %
OrtoWay AB	-	73,4 %
Recopharma AB	-	49,6 %

¹⁾ BioResonator AB har i december 2011 försatts i konkurs.

²⁾ Biovator AB har i januari 2012 försatts i konkurs.

ANAMAR

AnaMar utvecklar läkemedel och biomarkörtester för diagnos, behandling och uppföljning/prediktion av kroniska ledsjukdomar, såsom exempelvis ledgångsreumatism och kronisk ledförslitning. AnaMar har sitt säte i Göteborg och sin huvudsakliga verksamhet i Lund.

För mer information, besök www.anamar.com.

LIKVOR

Likvor har utvecklat instrumentet CELDA® för dynamisk mätning av tryck och andra parametrar i cerebrospinalvätska, CSF (likvor). Likvor är i kommersialiseringsfas och har fått ordrar från sjukhus i Sverige, Danmark, Finland och Storbritannien. Bolaget har sitt säte i Umeå.

För mer information, besök www.likvor.se.

ONCOLOG MEDICAL

ONCOlog Medical utvecklar, producerar och marknadsför en rad produkter och systemlösningar för kvalitetssäkring och patientlogistik för cancerklinikernas strålbehandlingsenheter. Med PatLog®-systemet kan kliniken öka patientgenomströmningen med bibehållen patientsäkerhet. Bolaget har sitt säte i Uppsala.

För mer information, besök www.oncologmedical.com.

PHARMACOLOG

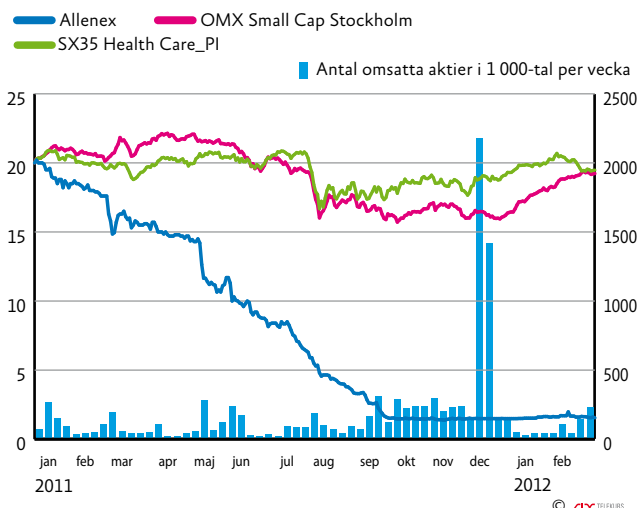
Pharmacolog utvecklar system för att kontrollera innehåll och koncentration i flytande läkemedel, i första hand vid kemo-terapi för cancerbehandling. Kvalitetssäkringssystemet Drug Log™ är under validering. Pharmacolog har sitt säte i Uppsala.

För mer information om bolaget, besök www.pharmacolog.se.



Aktiekapital och ägarförhållanden

KURSVUTVECKLING



AKTIERNA

Allenex aktie är börsnoterad sedan december 2006 och handlas på Small Cap-listan på NASDAQ OMX Stockholm. Aktien har branschklassificeringen Life Sciences Tools & Services och handlas under kortnamnet ALNX med ISIN-kod SE0000619181.

Det finns endast ett aktieslag vilket innebär att alla aktier har lika rösträtt. Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor.

AKTIEDATA, KONCERNEN

	2011	2010	2009
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-7,21	-0,16	0,17
Eget kapital per aktie, kr	1,86	33,43	34,71
Utdelning per aktie, kr	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	1,49	20	25,8
Antal aktier vid periodens slut	120 288 448	17 184 064	16 971 616
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	69 000 080	17 184 064	14 895 359

¹⁾ Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemissionen under november 2011

STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2011

Bolag	Antal aktier	Ägarandel, %
Al Amoudi, Mohammed H.A.	43 678 850	36,3
FastPartner AB (publ)	38 886 307	32,3
Mannersons Fastighets Aktiebolag	6 774 152	5,6
Länsförsäkringar Småbolagsfond	3 327 500	2,8
Friends Provident Intl	3 067 215	2,6
Avanza Pension	2 276 110	2,3
Bliwa Liwförsäkring	2 515 652	2,1
Ingemar Lagerlöf	1 452 814	1,2
SIX SIS AG, W8IMY	1 306 437	1,1
Alfred Berg Småbolagsfond	1 136 554	0,9
Övriga	15 866 857	12,8
Summa	120 288 448	100,0

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Allenex uppgick den 31 december 2011 till 120 288 448 kronor fördelat på 120 288 448 aktier, var och en med ett kvotvärde om 1 krona.

UTDELNINGSPOLICY

Allenex styrelse har för avsikt att tills vidare låta Bolaget balansera vinstmedel för att finansiera framtida tillväxt och drift av verksamheten.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Allenex har inget aktierelaterat incitamentsprogram.

KONVERTIBELLÅN SSP PRIMERS 2008-2013

Som ett led i förvärvet av Olerup SSP AB har Allenex AB till SSP Primers AB utgivit konvertibler om 31 Mkr. Konvertiblerna löper med en ränta på 6 procent som betalas kvartalsvis. Konvertering kan ske till och med den 30 juni 2013. Efter omräkning för den under 2009 genomförda företrädesemissionen av aktier har konverteringskursen fastställts till 35,72 kronor. Företrädesemissionen som genomfördes under hösten 2011 föranledde ingen förändring av konverteringskursen.

KONVERTIBELLÅN ALLENEX 2010-2012

I och med förvärvet under 2009 av 55 procent av AbSorber AB genomförde Allenex en företrädesemission av konvertibler på 84,9 Mkr. Lånet förfaller till betalning den 15 december 2012 och löper med en årlig ränta om 6 procent. Räntan förfaller till betalning varje år den 15 januari, första gången den 15 januari 2011 och sista gången på återbetalningsdagen den 15 december 2012. Konverteringskursen är 30 kronor. Konverteringen sker löpande fram till och med den 30 november 2012 med kvartalsvis registrering vid Bolagsverket.

I samband med företrädesemissionen som avslutades i oktober 2011 fanns möjlighet att erlägga likvid genom kvittning av konvertibellånet. Detta skedde i sådan omfattning att lånet minskade med cirka 44,1 Mkr.

AKTIEÄGARSTRUKTUR DEN 31 DECEMBER 2011

	Antal aktieägare	Antal aktier	Ägarandel, %
Sverige	1 351	68 801 341	57,2
Utländ	124	51 487 147	42,8
Summa	1 475	120 288 488	100

	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
>= 50 000	63	114 975 727	95,6	95,6
< 50 000	1 412	5 312 721	4,4	4,4
Summa	1 475	120 288 448	100	100

I november erbjöd Allenex konvertibelägarna förtidsinlösen av konvertibel ("KV1"), ett erbjudande som avslutades den 16 december. Konvertibelinnehavare representerande 33,1 Mkr valde att acceptera erbjudandet, varefter bolagets utestående konvertibelskuld ("KV1") den 17 januari 2012 uppgår till 7,7 Mkr.

BUDPLIKT PÅ ALLENEX

Xenella Holding AB lämnade den 23 november 2011 ett kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i Allenex att överlåta samtliga sina aktier i Allenex till Xenella Holding. Aktieägarna erbjöds 1,50 kronor kontant för varje aktie i Allenex. Erbjudandet värderade samtliga utestående aktier i Allenex till cirka 180,4 Mkr baserat på att det vid budtidpunkten fanns totalt 120 288 448 utestående aktier i Allenex. Anmälningssperioden för Xenella Holdings erbjudande var mellan den 14 december 2011 och den 11 januari 2012. Erbjudandet har inte varit föremål för några villkor.

Bakgrund budplikt

Xenella Holding AB är ett bolag ägt av Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ), som är Allenex två största aktieägare. Al Amoudis och FastPartners aktieinnehav i Allenex uppgick, efter företrädesemissionen under hösten 2011, till 36,3 procent respektive 32,3 procent av aktier och röster. Båda ägarna översteg därmed gränsen för budplikt enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden beslutade (AMN 2011:30) att bevilja Al Amoudi och FastPartner dispens från skyldigheten att var för sig avge bud om erbjudandet i stället lämnades av ett av dem gemensamt ägt bolag. Xenella Holding är således ett för genomförandet av denna budplikt tillskapat bolag som dessförinnan inte har bedrivit någon verksamhet.

Utfall

Vid utgången av anmälningssperioden i budpliktserbjudandet den 11 januari 2012 hade erbjudandet accepterats av innehavare till sammanlagt 11 174 755 aktier i Allenex, motsvarande 9,3 procent av aktierna och rösterna. Vid tidpunkten för erbjudandets offentliggörande ägde Xenella Holding inga aktier i Allenex.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde per aktie
1998	Bildande	1 000	1 000	100 000	100 000	100
1998	Nyemission	2 500	3 500	250 000	350 000	100
1999	Split 10:1	31 500	35 000	-	350 000	10
1999	Nyemission	79 333	114 333	793 330	1 143 330	10
1999	Nyemission	22 620	136 953	226 200	1 369 530	10
2000	Split 10:1	1 232 577	1 369 530	-	1 369 530	1
2000	Nyemission	258 379	1 627 909	258 379	1 627 909	1
2001	Skuldebrev nyteckning	85 000	1 712 909	85 000	1 712 909	1
2001	Apportemission	30 000	1 742 909	30 000	1 742 909	1
2001	Nyemission	85 900	1 828 809	85 900	1 828 809	1
2002	Nyemission	365 762	2 194 571	365 762	2 194 571	1
2002	Nyemission	365 762	2 560 333	365 762	2 560 333	1
2003	Konvertering A till B ¹⁾	-	2 560 333	-	2 560 333	1
2003	Nyemission	371 713	2 932 046	371 713	2 932 046	1
2004	Nyemission	700 000	3 632 046	700 000	3 632 046	1
2005	Nyemission	750 000	4 382 046	750 000	4 382 046	1
2005	Nyemission	111 500	4 493 546	111 500	4 493 546	1
2006	Utnyttjande teckningsoption	165 000	4 658 546	165 000	4 658 546	1
2006	Konvertering skuldebrev	137 275	4 795 821	137 275	4 795 821	1
2006	Nyemission	926 164	5 721 985	926 164	5 721 985	1
2006	Nyemission	3 000 000	8 721 985	3 000 000	8 721 985	1
2008	Apportemission	39 063	8 761 048	39 063	8 761 048	1
2009	Nyemission	7 300 873	16 061 921	7 300 873	16 061 921	1
2009	Apportemission	417 661	16 479 582	417 661	16 479 582	1
2009	Apportemission	492 034	16 971 616	492 034	16 971 616	1
2010	Apportemission	207 648	17 179 264	207 648	17 179 264	1
2010	Apportemission	4 800	17 184 064	4 800	17 184 064	1
2011	Nyemission	103 104 384	120 288 448	103 104 384	120 288 448	1

¹⁾ Före år 2003 består det totala antalet aktier av både A- och B-aktier.

Historik

Allenex AB grundades 1998 under namnet LinkMed AB av Ingemar Lagerlöf och LinkTech AB för att investera i verksamheter i tidigt skede med anknytning till life science. Den första investeringen gjordes i AnaMar och kommande år följde investeringar i intressebolagen NDA Regulatory Services, Sygn Software, AbSorber, Pegasus lab, BioResonator, Synergica och IMED.

Under 2002 beslutade Allenex att fokusera verksamheten till bolag som utvecklar produkter för life science. Som resultat av den nya inriktningen mot produktbolag avyttrades under de kommande åren NDA Regulatory Services och Pegasus lab och nya investeringar gjordes i intressebolagen ONCOlog Medical, NovaHep och OrtoViva (senare namnändrat till OrtoWay). Vidare särskiljdes Recopharma från AbSorber för att utveckla terapier med rekombinanta glykoproteiner medan AbSorber fokuserades till transplantationsområdet.

I december 2006 noterades Allenex på NASDAQ OMX. Under de följande åren bildades Pharmacolog, som särskiljdes från ONCOlog Medical. Investering gjordes i intressebolaget Likvor och verksamheten i SACS Medical utvecklades.

I juli 2008 förvärvades Olerup SSP och blev Allenex första dotterbolag. Allenex gick därmed från att enbart investera i utvecklingsbolag inom life science till att äga ett rörelse-drivande bolag. Koncernstrukturen vidareutvecklades under 2009 genom förvärvet av ytterligare 55 procent av AbSorber, som därmed kom att utgöra ett nytt dotterbolag till Allenex.

Vidare etablerades, gemensamt med SSP Primers och NorDiag ASA, försäljnings- och distributionsföretaget Olerup International med dotterbolagen Olerup GmbH och Olerup Inc. Samma år registrerades Olerup SSPs kit för HLA-typning av FDA och den kanadensiska myndigheten Health Canada.

Under hösten 2010 beslutade Allenex styrelse om en ny strategisk inriktning med fokus på transplantationsverksamhet och bolaget gavs en ny klassificering på NASDAQ OMX som medicintekniskt bolag. Under året stärkte även Allenex sin närvaro i USA genom att AbSorber förvärvade 50 procent av Olerup Inc. från Olerup International.

I maj 2011 samlades koncernens svenska verksamhet i gemensamma lokaler i Stockholm och i juni bytte LinkMed AB namn till Allenex AB. Vidare ökade Allenex sitt innehav i bolagets viktigaste försäljningskanal genom att förvärva ytterligare 50 procent av Olerup International med dess dotterbolag Olerup GmbH. Under året tecknades för att erbjuda ett bredare produktutbud mot HLA-marknaden ett exklusivt försäljningsavtal med det australiensiska bolaget Conexio Genomics. Vidare träffades distributionsavtal för den brasilianska marknaden, f.n. världens näst största transplantationsmarknad efter USA.

Som resultat av den förändrade strategin avyttrades under 2011 andelarna i intressebolagen NovaHep, OrtoWay, Recopharma och IMED. Brist på finansiering medförde att BioResonator och Biovator tvingades i konkurs.

Allenex grundades 1998 under namnet LinkMed av Ingemar Lagerlöf och LinkTech AB för att investera i verksamheter i tidigt skede med anknytning till life science.

1998

I december 2006 noterades Allenex på NASDAQ OMX.

2006

Under hösten 2010 beslutade Allenex styrelse om en ny strategisk inriktning med fokus på transplantationsverksamhet och Bolaget gavs en ny klassificering på NASDAQ OMX.

2010

2002

Under 2002 beslutade Allenex att fokusera verksamheten till bolag som utvecklar enbart produkter för life science.

2008

I juli 2008 förvärvades Olerup SSP AB och blev Allenex första dotterbolag. Allenex gick därmed från att enbart investera i utvecklingsbolag inom life science till att äga ett rörelse-drivande bolag.

2011

I maj 2011 tillsattes ny VD, Anders Karlsson, och koncernens svenska verksamhet samlades i gemensamma lokaler i Stockholm. I juni bytte LinkMed namn till Allenex AB.



Förvaltningsberättelse

avseende år 2011 för Allenex AB (publ), organisationsnummer 556543-6127

Allenex är ett life science-bolag vars affärsidé är att utveckla, tillverka, marknadsföra och sälja högkvalitativa produkter som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat.

Allenex (dåvarande LinkMed) bildades 1998 av LinkTech AB och Ingemar Lagerlöf för att investera i verksamheter i tidiga skeden med anknytning till life science. 2006 bör noterades bolaget på NASDAQ OMX Stockholm (dåvarande Stockholmsbörsen). Under 2011 har bolaget bytt namn från LinkMed AB till Allenex AB.

Allenex vision är att inom sitt segment vara en ledande aktör med en bred produktportfölj som tillgodoser stora medicinska behov. Utöver befintliga produkter för diagnostik och matchning inom organtransplantation och hematopoetisk stamcells-transplantation ska bolaget erbjuda ett kompletterande sortimentet av produkter som ökar möjligheterna till framgångsrika transplantationer. Allenex produkter ska vara ett förstahandsval för sjukhus, kliniker och laboratorier.

Allenex övergripande långsiktiga mål är att skapa tydliga aktieägarvärden genom att bygga ett framgångsrikt globalt transplantationsbolag med stark tillväxt och god lönsamhet.

De finansiella målen är att under en konjunkturcykel öka omsättningen för koncernen med i genomsnitt minst 10 procent per år med en rörelsemarginal på EBIT-nivå som överstiger 20 procent.

Steget till transplantationsbolag

Genom förvärvet under 2008 av Olerup SSP AB fick transplantationsområdet ökad tyngd, något som förstärktes ytterligare under 2009 när Allenex ökade sitt aktieägarande i AbSorber AB. Allenex etablerade sig därmed som en viktig aktör på transplantationsmarknaden. Efter ingående analyser tog Allenex under 2010 steget att fokusera på transplantationsområdet. Detta innebär att Allenex nu helt är inriktat mot den affärsdrivande transplantationsverksamheten med produktbolagen AbSorber AB och Olerup SSP AB samt sälj- och distributionsbolagen Olerup GmbH och Olerup Inc. I juni bytte LinkMed AB namn till Allenex AB för att markera denna nya verksamhetsinriktning.

Nyemission

Den 20 september beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om högst 154,7 Mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Företrädesemissionen var garanterad genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden från Allenex två största aktieägare samt en extern garant. Emissionen skedde

på basis av ett bemyndigande av aktieägarna på den extra bolagsstämma som hölls den 7 september. I nyemissionen, som avslutades den 21 oktober, tecknades med och utan företrädesrätt 63,3 procent av emissionen. Genom nyemissionen minskades samtidigt Allenexkonvertibel ("KV 1") med totalt 44,1 Mkr nominellt då konvertibelägarna gavs möjlighet att kvitta sina fordringar mot nya aktier i emissionen. Garantikonsoortiet kom att teckna resterande 36,7 procent i nyemissionen vilket innebär att bolaget tillfördes kontanta medel om 108,6 Mkr före emissionskostnader. Totalt ökade Allenex aktiekapital med 103 104 384 kronor till 120 288 448 kronor. Antalet aktier ökade med 103 104 384 till 120 288 448.

Bud med anledning av budplikt

Den under hösten genomförda nyemissionen medförde att Allenex två största ägare Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ) vardera uppnådde ett ägande över 30 procent av aktierna och rösterna och därmed överskred gränsen för budplikt. Genom Xenella Holding AB, gemensamt ägt av Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ), lämnades i slutet av november ett offentligt uppköpserbjudande till Allenex samtliga aktieägare om 1,50 kronor kontant per aktie. Erbjudandet värderade samtliga utestående aktier i Allenex till cirka 180,4 Mkr.

Styrelsen för Allenex, varvid Oscar Ahlgren och Sven-Olof Johansson inte deltog, rekommenderade enhälligt aktieägarna i Allenex att inte acceptera Xenella Holdings uppköpserbjudande. Styrelsen grundade sin uppfattning om erbjudandet från Xenella Holding på en samlad bedömning av ett antal faktorer som styrelsen ansåg relevanta för en utvärdering av erbjudandet, inkluderat Allenex nuvarande ställning, den omstrukturerad av verksamheten som har skett, antaganden om bolagets förväntade framtida utveckling och potential samt därtill relaterade möjligheter och risker. Bedömningen grundade sig även på ett värderingsutlåtande från KPMG.

Vid utgången av anmälningsperioden i januari 2012 hade budet accepterats av innehavare till sammanlagt 11 174 755 aktier i Allenex, motsvarande 9,3 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Förlust av skattemässiga underskott

Som en ytterligare följd av den ägarförändring som nyemissionen medförde har tillämpliga skatteregler inneburit att skattemässiga underskott till och med 2010 om 137,9 Mkr permanent gått förlorade. Endast underskott för den aktuella perioden

om 3,8 Mkr kvarstår. Skattemässiga underskott under 2011, uppgående till 39,5 Mkr påverkas dock inte av de aktuella ägarförändringarna.

Inlösen av konvertibler

Storleken på nyemissionen under hösten 2011 var anpassad för att kunna erbjuda innehavare av Allenex konvertibel ("KV1") möjlighet till förtida inlösen. I november riktade bolaget ett sådant erbjudande om förtidsinlösen till 100 procent av nominell kurs, motsvarande 30 kronor per konvertibel. Konvertibelinnehavare representerande 33,1 Mkr valde att acceptera erbjudandet, varefter bolagets utestående konvertibelskuld ("KV 1") uppgår till 7,7 Mkr. Utbetalning av inlösenlikviden skedde den 17 januari 2012.

TRANSPLANTATIONSVERKSAMHETEN

Transplantationsmarknaden är en attraktiv nischmarknad där ett avgränsat antal sjukhus (idag cirka 550 kliniker i USA och Västeuropa) utför transplantationer. Detta gör det möjligt även för ett mindre bolag att bli global aktör med egna säljkanaler på de viktigaste marknaderna.

Transplantationsmarknaden kännetecknas av att den är relativt stabil med ökande behov och har inte tidigare visat sig vara direkt konjunkturkänslig. Produkterna säljs med höga marginaler och marknaden växer globalt.

Bristen på organ och problem med avstötningar skapar ett ökat behov av bättre matchning, det vill säga metoder som ger information om vävnader från olika individer kan passa ihop och om det finns antikroppar som kan orsaka avstötningar eller angripa den nya värden vid en transplantation.

Allenex utvecklar, säljer och distribuerar produkter som underlättar matchning mellan givare och mottagare av blodstamceller och organ inför transplantation. I produktportföljen ingår såväl egenutvecklade produkter som produkter vilka säljs och distribueras för annans räkning.

Allenex produkter delas in i två kategorier; produkter för vävnadstypning och produkter för antikroppsdetektion.

Inom området vävnadstypning ingår två produktgrupper avsedda för molekyärtypning av HLA (Human Leucocyte Antigen) baserade på två olika teknologier, SSP (sekvensspecifika primers) respektive SBT (sekvensbaserad typning). I första hand är dessa produkter avsedda för matchning av givare och mottagare i samband med hematopoetisk stamcellstransplantation (blodstamcellstransplantationer, HSCT). Under 2011 tecknades ett exklusivt distributions- och försäljningsavtal med australienska Conexio Genomics avseende deras produkter för HLA-typning genom SBT-teknologin. Allenex fick därmed ett ännu bredare produktutbud mot transplantationsmarknaden. Conexios produktlinje bedöms kunna bli ett starkt komplement till den HLA-typningsteknik som utvecklats av Olerup SSP. Produkterna säljs och distribueras genom Allenex säljbolag Olerup Inc. och Olerup GmbH samt lokala distributörer.

Inom antikroppsdetektion ingår ett standardiserat test inför organtransplantationer som snabbt ger svar på om mottagaren har donatorspecifika HLA-antikroppar eller antikroppar mot donatorns endotel, det lager av celler som täcker blodkärlens insida.

Allenex kommer med AbSorber och Olerup SSP som bas att aktivt arbeta med att öka tillväxten och förbättra marginalerna. Tillväxt kommer i första hand ske organiskt från existerande produkter och nya produkter från egen FoU-pipeline. En aktiv licenseringsstrategi kommer dessutom att ge ytterligare tillväxt.

Under 2011 flyttade verksamheterna för moderbolaget, Olerup SSP och AbSorber till nya gemensamma lokaler på Kungsholmen i Stockholm. Hela den svenska delen av koncernen är därmed samlad på ett ställe, vilket ger ökad kostnadskontroll, snabbare beslutsvägar och underlättar internt samarbete.

I maj förvärvades en av de viktigaste säljkanalerna för koncernen då Allenex förvärvade NorDiag ASAs andel i Olerup International AB med dotterbolaget Olerup GmbH. Allenex kontrollerar efter affären 75 procent av det europeiska säljbolaget. Såväl försäljning som resultat konsolideras i koncernen från och med den 1 juni 2011.

INTRESSEBOLAGEN

Under 2011 har Allenex avyttrat sina innehav i NovaHep, OrtoWay och Recopharma till ägare som tar ansvar för den fortsatta finansieringen av utvecklingsarbetet. Innehavet i IMED har överlåtits till bolagets huvudägare som kommer att avveckla verksamheten. IMED har i sitt utvecklingsarbete inte nått uppsatta mål. Det allmänna marknadsläget för försäljning av tillgångar av detta slag har varit dåligt under året. Köpeskillingen har därför i samtliga fall endast utgjorts av en osäker andel av framtida vinster. För BioResonator avslutades utan framgång försöket till företagsrekonstruktion och bolaget är försatt i konkurs. Även Biovator har strax efter årsskiftet försatts i konkurs.

Övriga fyra intressebolag fortsätter sina verksamheter i varierande omfattning men kommer framöver att behöva ytterligare finansiering för att kunna utvecklas vidare. Arbetet med att finna nya ägare till Allenex innehav i dessa fyra bolag kommer att fortgå under 2012. Allenex deltar fortsättningsvis inte i finansieringen av kvarvarande intressebolag. I förhållande till dessa har Allenex inga åtaganden utöver ett borgensåtagande gentemot ONCOlog Medical QA AB uppgående till 937 tkr.

Allenex måste i enlighet med tillämpliga regelverk utgå från innehavens finansiella förutsättningar och de marknadsförhållanden som nu råder och har redovisat det verkliga värdet till noll för samtliga kvarvarande innehav. Detta förhållande utesluter inte att något eller några av dessa i framtiden kan komma att avyttras med positivt resultat. Gjorda avyttringar, uppkomna konkurser samt det bedömda verkliga värdet noll

för kvarvarande innehav innebär att koncernens värde på andelar i intressebolag under året minskat med 414,7 Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING, KASSAFLÖDE OCH NYCKELTAL

Koncernen

Försäljningen för året uppgick till 98,7 (80,5) Mkr, vilket motsvarar en ökning med 22,6 procent. Omsättningen har påverkats positivt av konsolideringen av Olerup GmbH, som ingår i koncernen fr.o.m. den 1 juni 2011, men också negativt av lägre valutakurser med cirka 6 Mkr jämfört med föregående år. Den största delen av försäljningen utgörs av kit för HLA-typning från Olerup SSP.

Rörelseresultatet uppgick till -88,1 (-8,1) Mkr och resultatet efter skatt till - 504,7 (-13,6) Mkr, motsvarande -7,23 (-0,16) kr per aktie före och efter utspädning för perioden. Allenex beslut om fokus på transplantationsområdet samt ett intensifierat och accelererat arbete med att avyttra innehaven i intressebolagsportföljen har medfört omstruktureringsskostnader om cirka 10 Mkr. Kostnaderna består till största delen av avgångsvederlag, konsultkostnader samt flyttrelaterade kostnader vilka belastar resultatet under 2011.

Den intensifierade försäljningsinsats avseende AbSorbers produkt XM-ONE® som under hösten 2011 skett i USA har visat att produkten har en given plats i produktportföljen, men att det är sannolikt att marknadspotentialen är mindre än vad som tidigare uppskattats. Det kan vidare konstateras att det kommer att ta väsentligt längre tid än tidigare bedömts att bygga upp försäljningsvolymen. Mot bakgrund av denna ändrade syn på marknadsförutsättningarna för AbSorber har koncernen belastats med nedskrivning av immateriella tillgångar i form av teknologi med 74,6 Mkr.

Verksamheten finansieras med eget kapital och lån. Räntebärande skulder uppgick till 150,7 (205,8) Mkr som tagits upp för finansiering av förvärven av Olerup SSP och AbSorber.

Soliditeten för koncernen uppgick till 54 (69) procent. Eget kapital för koncernen uppgick till 219,8 (575,6) Mkr, motsvarande 1,85 (33,43) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 80,5 (31,2) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital under perioden uppgick till -25,6 (-19,2) Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet har under året i första hand omfattat centrala ledningsuppgifter med VD-funktion, ekonomi och finans, investor relations samt hantering av innehav i intressebolag. Inriktningen mot transplantationsområdet har inneburit att moderbolagets VD under året även tagit ansvar för VD-funktionen för dotterbolagen AbSorber AB och Olerup SSP AB. Samtidigt har åtgärder vidtagits för att i övrigt anpassa moderbolagets organisation till den nya inriktningen.

Mot bakgrund av den reviderade synen på marknadsförutsätt-

ningarna för transplantationstestet XM-ONE® har värdet på aktierna i AbSorber skrivits ned med 116,7 Mkr.

Soliditeten uppgick till 66 (75) procent. Eget kapital vid utgången av året uppgick till 163,3 (388,1) Mkr motsvarande 1,36 (22,58) kr per aktie. Likvida medel uppgick vid årsskiftet till 55,3 (17,4) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till 37,9 (-72,2) Mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -32,1 (-23,3) Mkr och från investeringsverksamheten till -31,9 (-23,9) Mkr.

Villkor för konvertibler emitterade i december 2009

Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Ränta utbetalades första gången den 15 januari 2011 och erläggs sista gången på återbetalningsdagen den 15 december 2012. Konvertiblerna förfaller till betalning med nominellt belopp den 15 december 2012, om inte återbetalning eller konvertering till aktier dessförinnan har skett. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier. Sista dag för att påkalla konvertering är den 30 november 2012. Konverteringskursen är 30 kronor.

AFFÄRSRISKER

Inom transplantationsområdet har Olerup SSP sedan länge enväntablerad verksamhet med välkända produkter inom området genomisk HLA-typning och med betydande marknadsandelar. Samtidigt finns här en marknadsrisk. Konkurrenter från andra producenter, övergång till mer automatiserade typningsprocesser liksom nya teknologier kan medföra att bolaget får svårigheter att försvara sina marknadsandelar och marginaler. Den operativa risken är främst knuten till bolagets förmåga att ständigt uppdatera sitt produktprogram och att producera testkit i den takt som marknaden efterfrågar.

Tillkomsten under 2011 av produkter som säljs och distribueras på basis av samarbetsavtal med andra företag ökar möjligheterna att stärka marknadspositionen och lönsamheten samtidigt som det innebär en ökad risk mot bakgrund av de åtaganden med avseende på resursinsatser och kostnader som följer av avtalen. Det finns en förväntan att främst SBT-produkterna från det australienska bolaget Conexio Genomics ska uppnå en betydande försäljning. Samtidigt finns här en betydande konkurrens och marknadsrisk. Förmåga att leverera rätt kvalitet i rätt tid är av såväl kortsiktig som långsiktig betydelse för verksamheten. Om samarbetspartnern inte förmår leverera på grund av exempelvis avbrott i produktionen kan detta i väsentlig utsträckning påverka försäljningen negativt.

AbSorbers transplantationstest XM-ONE® är främst förankrat som en forskningsprodukt för större centra. Arbetet pågår med att få produkten etablerad i bred klinisk användning. Detta har visat sig ta längre tid än tidigare planerat och det finns en risk att produkten inte når den förväntade framgången. Detta kan i sin tur få ytterligare negativa effekter på värdet av immateriella och andra tillgångar. XM-ONE® är än

så länge ensam inom sitt område och har ett betydande patentskydd. Det finns dock en risk att bolagets konkurrenter kan komma att utmana dessa patent eller på annat sätt kan introducera konkurrerande testmetoder.

AbSorber och Olerup SSP har större delen av sin försäljning i annan valuta än SEK, till största delen i Euro men även en betydande del i USD. En mindre del av inköpen sker också i annan valuta än SEK. Detta medför en valutarisk för verksamheten. Allenex har ingen valutasäkring.

För koncernen är det av allra högsta betydelse att attrahera och behålla kvalificerad personal för utveckling, produktion, marknadsföring, försäljning, logistik och administration.

Värdet på verksamheten är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent, andra immateriella rättigheter samt specifik kunskap. Patentskyddet för medicinska, medicintekniska och biotekniska produkter kan vara osäkert och omfatta komplicerade rättsliga och tekniska frågor. Patent måste vanligtvis sökas och upprätthållas i flera olika jurisdiktioner. Även utfärdade patent kan bestridas, ogiltigförklaras och kringgås. Detta kan leda till att Allenex och dess dotterbolags patentskydd upphör eller kortas ned i tid, vilket i sin tur kan leda till att man inte kan förhindra att konkurrenter marknadsför liknande produkter. Den osäkerhet som är förknippad med patent och som följer av patenttvister och andra processer kan ha negativ inverkan på Allenex och dess dotterbolags konkurrensförmåga vilket kan få en negativ inverkan på Allenex och dess dotterbolags verksamhet.

Både kliniska provningar samt marknadsföring och försäljning av produkter medför en betydande risk vad gäller produkt-ansvar. När så bedöms lämpligt tecknas produktansvarsförsäkringar. Inga garantier kan dock ges för att försäkringar kommer att täcka framtida anspråk mot Allenex eller dess dotterbolag.

Vissa av bolagen är beroende av godkännande genom kliniska provningar eller myndighetsbeslut. Inga garantier kan lämnas för att bolagen kan uppnå tillräckliga resultat vid sådana provningar, inte heller för att nödvändiga regulatoriska godkännanden erhålls.

FINANSIELL RISK

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

Koncernens kundrelationer är stabila och långsiktiga, med historiskt låga kreditförluster. Kreditbedömning görs av nya kunder. Kreditrisken bedöms i nuläget som låg men en förändring i negativ riktning kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Allenex förvärv av Olerup SSP under 2008 har medfört en ökad risk med anledning av lånefinansieringen av förvärvet. På motsvarande sätt har risken ökat genom den lånefinansiering som skett av förvärvet under 2009 av AbSorber. Samtidigt har risken reducerats genom den minskning av Allenex konvertibellån ("KV1") som skett under hösten och kring årsskiftet.

Delar av finansieringen har skett till rörlig ränta varför stigande låneräntor kan leda till försämrade avkastning för bolaget, vilket i sin tur kan påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Det är bedömningen utifrån nu kända förhållanden att koncernen har erforderlig likviditet för att bedriva verksamheten enligt nuvarande planer. Det finns en risk att marknadsförutsättningar och försäljning utvecklas i negativ riktning, vilket kan försvåra den löpande finansieringen. Koncernens möjlighet att refinansiera förfallande lån kan negativt påverkas av dels koncernens utveckling, dels de allmänna förutsättningarna på finansmarknaden.

Bolagets likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. I denna ges riktlinjer för hur finansieringsverksamheten och den finansiella riskhanteringen ska bedrivas inom Allenex. Policyn innebär i huvudsak att finansverksamheten ska bedrivas på sådant sätt att finansiella risker begränsas och att de finansiella transaktioner som förekommer ska utgöra stöd för den löpande verksamheten och inte ske i spekulationssyfte. Finansfunktionen hanteras centralt av moderbolaget. För ytterligare information hänvisas till not 25.

ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Anders Karlsson tillträdde som ny VD för Allenex i maj. Han kom närmast från befattningen som VD för dotterbolaget AbSorber AB och efterträdde företagets grundare Ingemar Lagerlöf som lämnade företaget efter 13 år, varav de senaste fem åren som VD.

Moderbolagets personal uppgick vid årsskiftet till sex personer. Under året har anpassningar gjorts av organisationen mot bakgrund av beslutet att fokusera verksamheten mot transplantationsområdet.

Genom att de stockholmsbaserade verksamheterna under året flyttade till nya gemensamma lokaler skapades förutsättningar till bättre resursutnyttjande både vad gäller personal och utrustning. Som följd av detta har personalstyrkan reducerats något. Samtidigt har en funktionsanpassad organisation med direktrapportering till VD skapats. Den nya organisationen innebär att resurserna ledningsmässigt ses som en samlad enhet, oavsett från vilket bolag de kommer. Vidare har under hösten initiativ tagits för att öka personalens känsla av samhörighet.

MILJÖ

De nya gemensamma lokalerna på Kungsholmen i Stockholm är särskilt anpassade för den verksamhet som Allenex bedriver med de särskilda krav som denna ställer på bl.a. miljön. Detta gäller såväl laboratorier som lokaler för produktion och förpackning av testkit. För att underlätta arbetet har under året ett antal produktionsrobotar anskaffats och installerats. Särskild uppmärksamhet ägnas nu frågor som arbetsergonomin.

STYRELSEN 2011

	Närvaro (antal möten 2011)			Ersättning 2011, tkr	Invald	Oberoende i förhållande till	
	Styrelsemöten (21)	Revisionsutskott (7)	Ersättningsutskott (4)			Bolaget	Ägarna
Monica Caneman (styrelseordförande)	21		4	325	2006	Ja	Ja
Oscar Ahlgren	19			150	2009	Ja	Nej
Jan Eriksson	18		4	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	21	7		210	2002	Nej	Ja
Birgitta Fernström Gunneflo	19			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	16			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	20	7		210	1998	Ja	Ja

RIKTLINJER 2011 FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SAMT FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2012

Nedanstående riktlinjer har tillämpats för 2011.

Allenex ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av lön, pensionsavsättningar samt övriga förmåner, t ex bilförmån. Den anställde har en fastställd kostnadsram, som utöver ovanstående ersättningar även innefattar lönebikostnader, och den anställde har möjlighet, så länge det är kostnadsneutralt för bolaget, att ersätta viss förmån med annan förmån. Ersättningen kan också, efter beslut av styrelsen och efter beredning av ersättningsutskottet, kompletteras med en rörlig del och består i så fall av bonus.

För 2011 har bonussystemet baserats på exitintäkter för att stödja den av styrelsen beslutade nya strategin för bolaget. Bonus kan utgå med en begränsad procentandel av exitintäkten med ett maximalt belopp som tak. Bonussumman fördelas bland de anställda enligt en särskild nyckel.

Bolagsledningens pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan. Pensionsåldern uppgår till 65 år.

För att uppmuntra till långsiktig samsyn med bolagets aktieägare, ska utöver lön, pension och övriga ersättningar, även incitament kunna erbjudas i form av aktierelaterade instrument.

Verkställande direktörens uppsägningstid är tolv månader från bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden, som dock inte i något fall överstiger sex månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

Styrelsen ska äga rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Förslag till årsstämma 2012

För 2012 föreslås samma riktlinjer som för 2011, dock att den tidigare kostnadsramen har ersatts av fast grundlön, avgiftsbaserade pensionsförmåner samt övriga förmåner såsom tjänstebilsförmån. Vidare föreslås för 2012 att bonussystemet relateras till bolagets inriktning mot transplantationsområdet och består av såväl individuella som företagsrelaterade mål. För att bonus skall utbetalas måste ett förutbestämt mål på vinst i Allenex uppnås. Bonus ska inte kunna överstiga 20 % av den fasta lönen förutom för verkställande direktören där taket skall vara 50 %.

AKTIEN OCH ÄGARE

Allenex aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan december 2006 under Small Cap-bolag, ticker: ALNX. Även den konvertibel som emitterades 2009 är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan januari 2010 med ticker: ALNX KV1. Allenex har från den 5 oktober 2010 klassificering Life Sciences Tools & Services med GICS-koden 35203010.

Antalet aktier uppgår till 120 288 448 per den 31 december 2011, var och en med ett kvotvärde om 1 krona.

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. De största ägarna den 31 december 2011 var Mohammed Al Amoudi 36,3 procent, FastPartner AB (publ) 32,3 procent och Mannersons Fastighets AB 5,6 procent. I bolagsordningen har det fastställts att bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Styrelseledamöter ska enligt bolagsordningen väljas årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Det finns ingen begränsning i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelser i lag eller bolagsordning.

STYRELSE

Allenex styrelse bestod av sju ledamöter under 2011 (se tabell). VD ingår inte i styrelsen. Styrelsen har haft 21 ordinarie sammanträden under året. Andra befattningshavare i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i föredragande funktioner, där så bedöms erforderligt.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen följer en särskild föredragningsplan som fastställs årligen och som säkerställer styrelsens behov av information. Ärenden som behandlats har bland annat omfattat strategifrågor, delårsrapporter, likviditet, kapitalplanering och finansiering, skattefrågor, redovisningsfrågor, budget, investeringar och arbete med portföljbolagen. I en särskild arbetsinstruktion för VD beskrivs arbetsfördelningen mellan VD och styrelse. Av denna framgår bland annat vad VD ska rapportera till styrelsen vid varje ordinarie styrelsemöte.

Bolagets revisorer deltar vid minst ett tillfälle per år för att redogöra för revisionen.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Från och med den 1 juli 2008 tillämpar Allenex Svensk kod för bolagsstyrning. Enligt årsredovisningslagen ska Allenex som noterat bolag upprätta en bolagsstyrningsrapport. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 60.

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Ersättningsutskottets huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda ersättning och villkor för VD samt för övriga personer i ledningsgruppen. I ersättningsutskottet ingår för närvarande styrelsens ordförande Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson, vilka båda är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till bolagets större ägare. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2012.

REVISIONSGRUPPEN

Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet i Allenex har under 2011 bestått av två ledamöter, Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson. Anders Erlandsson är oberoende i förhållande till bolagsledningen och i förhållande till bolagets större ägare men beroende i förhållande till bolaget. Gunnar Mattsson är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till bolagets större ägare. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2012.

VALBEREDNINGEN

Valberedningens huvuduppgift är att nominera kandidater till bolagets styrelse samt revisorer i bolaget. Valberedningen inför årsstämman 2012 utgörs av följande personer: Oscar Ahlgren (utsedd av Mohammed Al Amoudi), Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman (styrelseordförande i Allenex AB). Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande.

INFORMATIONSGIVNING

Allenex eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna. Bolagets information ska vara korrekt, tydlig, saklig, trovärdig och snabb. Allenex kommunikation ska också präglas av öppenhet. Allenex publicerar löpande delårsrapporter och helårsrapporter på svenska och engelska. Händelser som bedöms som kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelande.

UTSIKTER FÖR 2012

Under 2012 är fokus på att skapa en lönsam transplantationsverksamhet och bygga vidare på det varumärke och den närvaro Allenex har lyckats skapa. Marknadssatsningarna kommer att fortsätta och förväntas resultera i ökad försäljning såväl i Europa som i USA, liksom i etablering av närvaro på nya marknader. Introduktionen av SBT-teknologin är en viktig komponent för den fortsatta tillväxten.

Den funktionsanpassade organisation som införts under hösten 2011 innebär en reduktion av kostnaderna och förväntas kunna bidra till koncernens utveckling på ett mer affärsmässigt sätt.

ÅRSSTÄMMA

Allenex årsstämma äger rum tisdagen den 8 maj 2012, klockan 16:00 på IHM Business School, Warfvinges Väg 39, Stockholm.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV BALANSERAT RESULTAT

Till årsstämmans förfogande stående medel i Allenex AB:

Överkursfond	392 946 768 kr
Balanserade vinstmedel	-34 872 351 kr
Årets resultat	-374 481 222 kr
Totalt	-16 406 805 kr

Styrelsen och VD föreslår att -16 406 805 kr överförs i ny räkning.

Resultat och ställning framgår av efterföljande räkningar samt tillhörande noter.

Flerårsöversikt, koncernen

Från resultaträkningen i Tkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	98 712	80 509	83 219
Rörelseresultat	-88 093	-8 095	18 718
Resultat före skatt	-513 788	-16 421	13 869
Årets resultat	-504 663	-13 566	10 180

Från balansräkningen i Tkr	2011	2010	2009
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	285 862	340 384	333 656
Finansiella anläggningstillgångar	10 389	432 026	389 337
Varulager	21 050	17 908	15 005
Kortfristiga fordringar	13 102	12 595	15 044
Likvida medel	80 530	31 199	110 902
Summa tillgångar	410 933	834 112	863 944
Eget kapital	219 810	575 609	590 572
Långfristiga skulder och avsättningar	105 328	219 048	223 274
Kortfristiga skulder	85 795	39 455	50 098
Summa eget kapital och skulder	410 933	834 112	863 944

Kassaflödesanalys i sammandrag i Tkr	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 875	-14 629	16 917
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 329	-64 324	-106 133
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	86 535	-750	149 796
Periodens kassaflöde	49 331	-79 703	60 580

Nyckeltal	2011	2010	2009
Aktiedata			
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr ¹⁾	-7,23	-0,16	0,17
Eget kapital per aktie, kr	1,85	33,43	34,71
Utdelning per aktie, kr	0	0	0
Börskurs vid årets utgång, kr	1,49	20,00	25,80
Genomsnittligt antal aktier ¹⁾	69 000 080	61 906 440	59 463 858
Antal aktier vid periodens slut	120 288 448	17 184 064	16 971 616
Kapitalstruktur			
Eget kapital, Tkr	219 810	575 609	590 572
Nettofordran/skuld, Tkr	-69 453	-174 623	-91 670
Soliditet, %	54	69	68
Antal anställda vid periodens slut	54	52	42

¹⁾ Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionselement i nyemission under november 2011.

Flerårsöversikt, moderbolaget

Från resultaträkningen i Tkr	2011	2010	2009	2008	2007
Resultat från investeringsverksamheten	–	–	–	–	-10 351
Övriga intäkter	3 219	4 816	4 678	3 652	4 988
Rörelseresultat	-27 354	-30 177	-22 818	-23 017	-27 020
Erhållna koncernbidrag	31 102	37 515	29 768	–	–
Resultat före skatt	-370 779	6 585	10 435	-18 404	-19 202
Årets resultat	-374 481	4 813	7 663	-13 867	-19 202

Från balansräkningen i Tkr	2011	2010	2009	2008	2007
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	468	243	311	527	443
Finansiella anläggningstillgångar	151 423	416 197	388 301	259 205	151 107
Kortfristiga fordringar	38 794	83 619	52 303	20 016	6 215
Kassa och bank	55 320	17 437	89 662	46 579	125 189
Summa tillgångar	246 005	517 496	530 577	326 327	282 955
Eget kapital	163 325	388 096	383 146	268 060	278 463
Långfristiga skulder	30 058	114 289	138 514	52 881	–
Kortfristiga skulder	52 622	15 111	8 917	5 386	4 492
Summa eget kapital och skulder	246 005	517 496	530 577	326 327	282 955

Kassaflödesanalys i sammandrag i Tkr	2011	2010	2009	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-32 136	-23 312	-16 877	-17 768	-12 907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31 851	-23 913	-107 553	-85 842	-64 577
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	101 870	-25 000	167 513	25 000	–
Periodens kassaflöde	37 883	-72 225	43 083	-78 610	-77 484

Nyckeltal	2011	2010	2009	2008	2007
Aktiedata					
Eget kapital per aktie, kr	1,36	22,58	22,58	21,06	31,93
Kapitalstruktur					
Eget kapital, Tkr	163 325	388 096	383 146	268 060	278 463
Nettofordran/skuld, Tkr	-15 514	-98 421	-48 852	-6 302	125 189
Soliditet, %	66	75	72	82	98
Antal anställda vid periodens slut	6	6	9	9	6

Nyckeltalsdefinitioner

Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

Nettofordran

Likvida medel minus räntebärande skulder.

Soliditet

Eget kapital vid årets utgång i förhållande till balansomslutningen.

Koncernens totalresultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	98 712	80 509
Varulagerförändring		-2 225	1 163
Aktiverat arbete för egen räkning		5 153	4 525
Övriga intäkter	3	3 662	6 119
		105 302	92 316
Råvaror och förnödenheter		-16 599	-15 560
Övriga externa kostnader	4, 5	-49 236	-36 591
Personalkostnader	6	-51 760	-49 922
Avskrivningar		-1 864	-852
Nedskrivning av immateriella tillgångar	13	-74 604	-
Resultat från andelar i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden ¹⁾	15	668	2 514
Rörelseresultat		-88 093	-8 095
Värdeförändring/nedskrivning av investeringar i intressebolag	9	-414 687	-
Övriga finansiella intäkter och kostnader	7, 8	-11 008	-8 326
Resultat före skatt		-513 788	-16 421
Skatt	10	9 125	2 855
Årets resultat		-504 663	-13 566
Årets övriga totalresultat ²⁾			
Omräkningsdifferenser		-695	-1 534
Totalresultat för året		-505 358	-15 100
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-498 572	-10 003
Innehav utan bestämmande inflytande		-6 091	-3 563
Totalresultat för året hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-498 851	-11 751
Innehav utan bestämmande inflytande		-6 507	-3 349
Resultat per aktie före/efter utspädning kr		-7,23	-0,16
Antal utestående aktier i genomsnitt före/efter utspädning ³⁾		69 000 080	61 906 440
Antal aktier vid periodens slut		120 288 448	17 184 064

¹⁾ Ingen skatt belöper på poster som ingår i övriga totalresultat.

²⁾ Omräkning av historiska värden har skett med hänsyn till fondemissionslement i nyemission under november 2011.

³⁾ Olerup International AB är dotterbolag fr o m 1 juni 2011.

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar	12		
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Goodwill		214 808	207 532
Kundrelationer		3 694	–
Teknologi		30 000	98 002
Varumärken		31 392	31 392
Summa immateriella anläggningstillgångar		279 894	336 926
Materiella anläggningstillgångar	14		
Maskiner och andra tekniska anläggningar		706	572
Inventarier		2 089	1 581
Installationer i annans fastighet		3 173	1 305
Summa materiella anläggningstillgångar		5 968	3 458
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag ¹⁾	15	0	397 211
Räntebärande fordringar hos intressebolag	16	0	18 249
Uppskjuten skattefordran	10	10 389	16 566
Summa övriga anläggningstillgångar		10 389	432 026
Summa anläggningstillgångar		296 251	772 410
Tillgångar som innehas för försäljning²⁾		0	–
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	21 050	17 908
Räntebärande fordringar hos intressebolag	16	0	150
Kundfordringar	18	7 311	7 801
Övriga ej räntebärande fordringar	18	3 091	2 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	2 700	2 138
Likvida medel		80 530	31 199
Summa omsättningstillgångar		114 682	61 702
Summa tillgångar		410 933	834 112
Ställda säkerheter	22	257 520	376 107

¹⁾ I posten andelar i intressebolag 2010-12-31 ingår Olerup International AB med 8 012 Tkr som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Olerup International AB är fr o m 2011-06-01 ett dotterbolag.

²⁾ Tillgångar som innehas för försäljning utgjordes vid utgången av 2011 av innehaven i AnaMar AB, Likvor AB, ONCOlog Medical QA AB och Pharmacolog i Uppsala AB. Vid utgången av 2010 pågick arbete med avyttring av vissa innehav innebärande att Allenex kunde komma att sälja innehav motsvarande ett i koncernens balansräkning bedömt s.k verkligt värde om 55 till 230 Mkr. För 2011 bedöms verkligt värde till 0 Mkr.

Koncernens balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder	12		
Eget kapital	19		
Aktiekapital		120 288	17 185
Övrigt tillskjutet kapital		501 130	454 522
Reserver		-2 971	-2 276
Balanserat resultat		-396 409	104 982
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		222 038	574 413
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 228	1 196
Summa eget kapital		219 810	575 609
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	20	90 166	186 596
Uppskjutna skatteskulder	10	15 162	32 452
Summa långfristiga skulder och avsättningar		105 328	219 048
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	20	59 817	17 656
Leverantörsskulder	21	6 084	2 330
Skatteskulder		1 340	-241
Övriga ej räntebärande skulder	21	1 046	1 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	17 508	18 572
Summa kortfristiga skulder och avsättningar		85 795	39 455
Summa eget kapital och skulder		410 933	834 112
Ansvarsförbindelser	23	6 912	8 752

Koncernens förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver ²⁾	Balanserat resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa
Ingående balans per 1 januari 2010	17 180	454 390	-742	118 226	1 518	590 572
Apportemissioner ¹⁾	5	132	–	–	–	137
Transaktioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	-3 026	3 026	–
Årets totalresultat	–	–	-1 534	-10 218	-3 348	-15 100
Utgående eget kapital 31 december 2010	17 185	454 522	-2 276	104 982	1 196	575 609
Ingående balans per 1 januari 2011	17 185	454 522	-2 276	104 982	1 196	575 609
Företrädesemission	103 103	51 553	–	–	–	154 656
Förvärv av bolag med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	3 083	3 083
Transaktioner avseende innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	-3 235	–	-3 235
Emissionskostnader	–	-6 709	–	–	–	-6 709
Skatt på emissionskostnader	–	1 764	–	–	–	1 764
Årets totalresultat	–	–	-695	-498 156	-6 507	-505 358
Utgående eget kapital 31 december 2011	120 288	501 130	-2 971	-396 409	-2 228	219 810

¹⁾ Verkligt värde på apportemissionerna baseras på Allenex börskurs vid respektive transaktionstillfälle.

²⁾ Reserver avser omräkningsdifferenser.

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		-88 093	-8 095
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		75 066	-1 257
Erhållen ränta		760	214
Erlagd ränta		-12 173	-4 424
Betald skatt		-1 192	-2 279
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-25 633	-15 841
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		485	-2 310
Förändring av rörelsefordringar		3 578	3 580
Förändring av rörelseskulder		-305	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 875	-14 629
Investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-6 623	-5 545
Investering i materiella anläggningstillgångar		-3 633	-1 774
Investering i dotterbolag	26	253	1 571
Investering i intressebolag		-750	-34 373
Tilläggsköpeskilling Olerup SSP		-	-20 000
Avyttring av dotterbolag		-	-244
Utlåning till intressebolag		-4 576	-3 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15 329	-64 324
Finansieringsverksamheten			
Nyemission ³⁾		108 579	-
Emissionskostnader		-6 709	-
Upptagna lån		15 000	100 000
Amortering		-27 100	-100 750
Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande		-3 235	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		86 535	-750
Årets kassaflöde		49 331	-79 703
Likvida medel vid årets början		31 199	110 902
Likvida medel vid årets slut		80 530	31 199
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		1 753	852
Kursdifferens		-734	405
Resultatandel från intressebolag		-668	-2 514
Nedskrivningar		74 604	-
Realisationsresultat		111	-
		75 066	-1 257

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

³⁾ Den 20 september 2011 beslutade styrelsen att genomföra en nyemission om högst 154,7 Mkr. Innehavare av konvertibel KV1 gavs möjlighet till förtida inlösen i samband med nyemissionen till 100% av nominell kurs samt en premie om 4,5%. Konvertibelinnehavare representerande nominellt 44,1 Mkr av totalt 84,9 Mkr utnyttjade erbjudandet.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2011	2010
Intäkter	3	3 219	4 816
Övriga externa kostnader	4, 5	-15 045	-14 693
Personalkostnader	6	-15 365	-20 152
Avskrivningar		-163	-148
Rörelseresultat		-27 354	-30 177
Nedskrivning av investeringar i intressebolag	9, 15	-254 219	–
Nedskrivning av aktier i dotterbolag ¹⁾	9	-116 732	–
Erhållna koncernbidrag ²⁾		31 102	37 515
Finansiella intäkter	7	3 446	7 113
Finansiella kostnader	8	-7 022	-7 866
Resultat före skatt		-370 779	6 585
Skatt	10	-3 702	-1 772
Årets resultat		-374 481	4 813

¹⁾ I beloppet ingår under året tillskjutet aktieägartillskott till AbSorber AB om 35,4 Mkr.

²⁾ Avser erhållit koncernbidrag från Olerup SSP AB

Moderbolagets totalresultaträkning

Belopp i Tkr	Not	2011	2010
Årets resultat		-374 481	4 813
Övrigt totalresultat		–	–
Totalresultat för året		-374 481	4 813

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	14	468	243
Summa materiella anläggningstillgångar		468	243
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	24	57 378	123 432
Andelar i intressebolag	15	0	236 256
Räntebärande fordringar hos koncernbolag	16	92 122	34 400
Räntebärande fordringar hos intressebolag	16	0	18 249
Uppskjutna skattefordringar	10	1 923	3 860
Summa finansiella anläggningstillgångar		151 423	416 197
Summa anläggningstillgångar		151 891	416 440
Omsättningstillgångar			
Räntebärande fordringar hos koncernbolag	16	0	21 500
Räntebärande fordringar hos intressebolag	16	0	150
Kundfordringar	18	133	267
Kundfordringar hos koncernbolag	18	0	156
Fordringar hos koncernbolag	18	35 102	57 283
Övriga ej räntebärande fordringar	18	1 918	1 903
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 641	2 360
Kassa och bank		55 320	17 437
Summa omsättningstillgångar		94 114	101 056
Summa tillgångar		246 005	517 496
Ställda säkerheter	22	30 000	162 585

Moderbolagets balansräkning

Belopp i Tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital och skulder	19		
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		120 288	17 185
Reservfond		59 443	59 443
Summa bundet kapital		179 731	76 628
Fritt eget kapital			
Överkursfond		392 946	346 339
Balanserat resultat		-34 871	-39 684
Årets resultat		-374 481	4 813
Summa fritt eget kapital		-16 406	311 468
Summa eget kapital		163 325	388 096
Skulder			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	20	30 058	114 289
Summa långfristiga skulder		30 058	114 289
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	21	1 530	1 487
Övriga skulder till koncernbolag		-	6
Övriga räntebärande skulder	20	40 776	-
Övriga ej räntebärande skulder	21	348	391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	9 968	13 227
Summa kortfristiga skulder		52 622	15 111
Summa eget kapital och skulder		246 005	517 496
Ansvarsförbindelser	23	26 912	28 752

Moderbolagets förändring i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2010	17 180	59 443	346 207	-39 684	383 146
Apportemissioner ¹⁾	5	–	132	–	137
Årets resultat tillika totalresultat	–	–	–	4 813	4 813
Utgående eget kapital 31 december 2010	17 185	59 443	346 339	-34 871	388 096
Ingående eget kapital 1 januari 2011	17 185	59 443	346 339	-34 871	388 096
Företrädesemission	103 103	–	51 552	–	154 655
Emissionskostnader	–	–	-6 709	–	-6 709
Skatt på emissionskostnader	–	–	1 764	–	1 764
Årets resultat tillika totalresultat	–	–	–	-374 481	-374 481
Utgående eget kapital 31 december 2011	120 288	59 443	392 946	-409 352	163 325

Bolaget har inte lämnat någon utdelning under någon av ovanstående perioder.

¹⁾ Verkligt värde på apportemissionerna baseras på Allenex börskurs vid respektive transaktionstillfälle.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i Tkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-27 354	-30 177
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		187	148
Erhållen utdelning		2 400	1 600
Erhållen ränta		1 165	3 544
Erlagd ränta		-7 454	-1 818
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-31 056	-26 703
Förändring av rörelsefordringar		1 244	2 469
Förändring av rörelseskulder		-2 324	922
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-32 136	-23 312
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	26	-7 753	-
Investering i materiella anläggningstillgångar		-433	-81
Investering i koncernbolag		-	14 500
Investering i intressebolag		-750	-34 373
Utlåning till koncernbolag		-18 339	-
Utlåning till intressebolag		-4 576	-3 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-31 851	-23 913
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		108 579	-
Emissionskostnader		-6 709	-
Amortering av skuld		-	-25 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		101 870	-25 000
Årets kassaflöde		37 883	-72 225
Likvida medel vid årets början		17 437	89 662
Likvida medel vid årets slut		55 320	17 437
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		163	148
Kursförluster		-21	-
Realisationsresultat		45	-
		187	148

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Allmän information

Årsredovisningen för Allenex AB (publ) har godkänts av styrelsen för publicering den 4 april 2012. Koncernens totalresultaträkning, moderbolagets resultaträkning och koncernens och moderbolagets balansräkningar föreläggs årsstämman för beslut den 8 maj 2012. Allenex AB är ett publikt aktiebolag (org.nr 556543-6127) med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till bolaget är Box 12283, 102 27 Stockholm. Bolagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för upprättandet av redovisningen

Allenex koncernredovisning baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för andelar i intressebolag utanför transplantationsverksamheten. Dessa tillgångar redovisas till verkligt värde. Samtliga belopp redovisas i Tkr om inte annat anges.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner). Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Nya och ändrade redovisningsprinciper för året

Värdeförändringen avseende intressebolag utanför transplantationsverksamheten redovisas från och med 2011 på separat rad i finansnettot. Förändringen har skett mot bakgrund av att transplantationsverksamheten numera är bolagets huvudverksamhet. I övrigt har inga nya standarder trätt i kraft som påverkat Allenex under 2011.

Framtida ändringar av redovisningsprinciper

IFRS 9, Financial Instruments: Recognition and Measurement

Denna standard är en del i en fullständig omarbetning av den nuvarande standarden IAS 39. Det finns ingen tidplan för EUs godkännande, men IFRS 9 kommer troligen att tillämpas tidigast 2013. I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har ingen utvärdering skett av eventuella effekter av den nya standarden.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Alla koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderföretaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Normalt erhålls det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag genom innehav av mer än 50% av röstberättigande aktier men kan även erhållas på annat sätt t.ex. genom avtal. Dotterbolag som förvärvats redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden. Detta gäller även direkt förvärvade rörelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterdotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

Investeringar i intressebolag

Som intressebolag redovisas bolag där Allenex har ett betydande inflytande. Allenex inflytande i intressebolagen bestäms av rösträttsandelen tillsammans med överenskommer mellan aktieägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal).

Allenex verksamhet att investera i olika utvecklingsbolag uppfyller alla kriterier på vad som omfattas av begreppet riskkapitalorganisation. Bolaget har därmed sedan övergången till IFRS den 1 juli 2008 i koncernen redovisat intressebolagen utanför transplantationsverksamheten i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilket innebär att intressebolag redovisas till verkligt värde och att värdeförändringar redovisas i resultatet när de uppstår.

Intressebolag inom transplantationsverksamheten redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Den innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värdejusteringar vid förvärvet. Goodwill och andra värdejusteringar vid förvärvet beräknas på samma sätt som vid rörelseförvärv vilket beskrivs ovan. I koncernens resultaträkning redovisas koncernens andel av intressebolagets redovisade resultat efter finansiella poster, i förekommande fall justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av värdejusteringar. Erhållna utdelningar från intressebolaget minskar investeringens redovisade värde. Skatt på resultat från intressebolag redovisas som en del av koncernens skattekostnad.

Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag

Verkligt värde bedöms separat för varje innehav utifrån de principer som kommer till uttryck i International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) Valuation Guidelines. Dessa riktlinjer anger ett antal olika sätt på vilka det verkliga värdet kan bedömas. Eftersom det rör sig om onoterade bolag i tidiga utvecklingsskeden och med negativa kassaflöden har Allenex sedan 2008 i allt väsentligt byggt bedömningen av det verkliga värdet på basis av en beräkning av värdet av diskonterade och riskjusterade kassaflöden. I vissa fall har bedömningen av verkligt värde byggts på den värdering som legat till grund för kapitaltillskott från nya investerare.

Värderingen på basis av framtida kassaflöden utgår från summan av värdet för de enskilda projekt som bolaget bedriver. Kostnader av gemensam karaktär som inte belastar de enskilda projekten dras av från de värden som projekten förväntas generera. Värdet av varje projekt beräknas genom att de framtida kassaflödena nuvärdeberäknas och sannolikhetsjusteras för att ta hänsyn till utvecklingsrisken. Mot bakgrund av de ofta långa utvecklingstiderna för projekt inom life science innan en ny produkt är etablerad på marknaden har Allenex vid bedömningen av kassaflödet beaktat de närmaste 20 åren men inte tagit med något restvärde för tiden därefter. Allenex har vidare använt ett avkastningskrav om 20 %.

Ett fundamentalt antagande i bedömningen av verkligt värde är att bolaget successivt tillförs det kapital som krävs för dess fortsatta utveckling. För det fall ett innehav kan ha svårigheter att ordna finansiering, och detta reser tvivel om verksamhetens genomförbarhet, skall enligt riktlinjerna hänsyn tas till detta i värderingen. Värderingen måste också beakta aktuella marknadsförhållanden när det gäller försäljning och köp av tillgångar av detta slag.

Enligt IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, finns tre nivåer vid värdering till verkligt värde beroende på i vilken omfattning verkligt värde är baserat på observerbara indata enligt en hierarki med följande nivåer:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, som är observerbara för tillgången eller skulden antingen direkt (dvs. som priser) eller indirekt (dvs. härledda från priser).

Nivå 3: Indata för tillgången eller skulden i fråga, som inte bygger på observerbara marknadsdata (icke observerbara indata).

Allenex värdering till verkligt värde av intressebolag ligger inom Nivå 3.

Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta värderas till den kurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultatet.

Intäkter

Intäkter redovisas till verkligt värde av erhållen ersättning eller den ersättning som kommer att erhållas för sålda produkter inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkten redovisas då leverans har skett till kunden enligt gällande försäljningsvillkor. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och netto efter rabatter.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Utvecklingsutgifter inklusive teknologi tas upp som en immateriell anläggningstillgång endast om följande kriterier är uppfyllda: Det finns ett väl avgränsat utvecklingsprojekt med konkreta planer för hur och när tillgången ska användas i verksamheten, utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och tillgången bedöms ge upphov till framtida ekonomiska fördelar. Det bedöms tekniskt möjligt att genomföra projektet och koncernen bedöms ha de resurser som krävs för att slutföra utvecklingen. I anskaffningsvärdet för den immateriella tillgången ingår förutom medarbetarkostnader och direkta inköp även andel av indirekta kostnader som kan hänföras till tillgången. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppstår. Avskrivning sker från och med produkt lansering och baseras på totalt bedömd försäljning över produktens livslängd och hittills redovisad försäljning.

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. I Allenex fall utgörs dessa av goodwill och varumärke.

Nedskrivningar

Löpande under året bedöms om det finns indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod samt för immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet minst årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång, ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultatet. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som är baserad på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes. Nedskrivning på goodwill återförs inte. En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för kostnader som krävs för att genomföra försäljningen. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den s.k. först-in-först-ut-metoden.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången. Klassificeringen bestäms vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen då de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödet upphör.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

I Allenex balansräkning innehåller denna kategori andelar i intressebolag utanför transplantationsverksamheten. Tillgångarna värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Länefordringar och kundfordringar

Länefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller betalningar som går att fastställa till belopp. Fordringarna har koppling till koncernens leveranser av varor. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Fordringarna redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för osäkra fordringar, som bedömts individuellt. Länefordringar och kundfordringar med kort förväntad löptid, värderas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella skulder

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte innehas för handelsändamål. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Långfristiga skulder har en återstående löptid överstigande ett år, medan skulder med kortare löptid redovisas som kortfristiga. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om koncernen räknar med att erhålla en gottgörelse motsvarande en avsättning som gjorts, till exempel genom ett försäkringsavtal, redovisas gottgörelsen som en tillgång i balansräkningen när det är det närmaste säkert att gottgörelsen kommer att erhållas. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentlig fastställs avsättningens värde genom att den bedömda framtida utbetalningen nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet och de eventuella risker som hänförs till förpliktelsen. Den successiva ökning av det avsatte beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultatet.

Ersättningar till anställda

Allenex pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda planer vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Leasing

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet inte faller på koncernen klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende dessa redovisas som en kostnad i resultatet och fördelas linjärt över avtalets löptid. Allenex har klassificerat samtliga nuvarande leasingavtal som operationella.

Länekostnader

Länekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs sig. Kostnad som uppkommer vid upptagande av lån fördelas över lånets löptid på basis av den redovisade skulden.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultatet utom då den underliggande transaktionen redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden, innebärande att uppskjuten skatt beräknas för på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader, dvs. mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden. Uppskjuten skattefordran redovisas i balansräkningen även för ej utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjuten skatteskuld redovisas dock inte i balansräkningen för skattepliktiga temporära skillnader avseende goodwill. Uppskjuten skatt hänförliga till investeringar i dotterbolag och intressebolag redovisas inte då realisationsresultat på aktierna med nuvarande skatteregler är undantagna från beskattning.

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden provas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas med hjälp av de skattesatser som förväntas gälla för den period då fordringarna avräknas eller skulderna regleras, baserat på den skattesats (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder nettoredo visas i balansräkningen under förutsättning att skattebetalningen kommer att ske med nettobeloppet.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen visar in- och utbetalningar. Indirekt metod har använts för den löpande verksamheten. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

Rörelsesegment

Verksamheterna inom AbSorber AB med innehavet i Olerup Inc., Olerup SSP AB samt Olerup International AB med dotterbolaget Olerup GmbH anses av bolaget vara ett samlat rörelsesegment med likartade långsiktiga finansiella resultat i enlighet med grundprinciperna i IFRS 8. Detta bygger på följande konstateranden:

- Det är samma typ av produkter.
- Produkterna framställs i likartade produktionsprocesser.
- Produkterna vänder sig till samma typ av kunder.
- Produkterna säljs och distribueras på likartat sätt.
- Produkterna omfattas av samma regulatoriska bestämmelser.

Beträffande intressebolagen är bedömningen att de ej utgör ett segment och att en segmentinformation för dessa inte skulle tillföra läsaren av årsredovisningen meningsfull information.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapportering RFR 2 (Redovisning för juridiska personer) tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan. I moderbolaget erhållna koncernbidrag redovisas i enlighet med ändringen i RFR:2 i finansnettot. Jämförelseåret har justerats på motsvarande sätt.

Andelar i intressebolag

Andelar i intressebolag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Koncernen gör för redovisningsändamål uppskattningar och antaganden om framtiden, vilka kan avvika från det verkliga utfallet. De uppskattningar och antaganden som kan innebära en risk för väsentliga justeringar i redovisade värden framgår nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och övriga immateriella tillgångar

Allenex prövar löpande under året bedöms om det finns indikationer på att tillgångar kan ha minskat i värde. Om en sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod samt för immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet minst årligen. Återvinningsvärden har fastställts genom beräkning av nyttjandevärden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se vidare not 13.

Inflytande i intressebolag

Allenex innehav i portföljbolag omfattar ett röstinnehav om 9,7–67,6 % andel av kapitalet. Allenex inflytande i intressebolagen bestäms inte enbart av innehavet av aktier, konvertibler och optioner utan också av de avtal som träffats mellan ägarna (konsortialavtal och aktieägaravtal). Allenex har med denna utgångspunkt och med beaktande av avtal mellan ägarna betydande men inte bestämmande inflytande i samtliga portföljbolag. Detta gäller även Biovator AB, som försattes i konkurs den 4 januari 2012, där Allenex ägande vid årsskiftet uppgick till 67,6 %. Alla innehav redovisas därmed som intressebolag.

Bedömning av verkligt värde av andelar i intressebolag

Allenex redovisar intressebolag utanför transplantationsverksamheten till verkligt värde i enlighet med vad som beskrivs ovan under redovisningsprinciper. Vid bedömning av verkligt värde måste uppskattningar och antaganden om bolagens förväntade utveckling göras. Se vidare not 9.

NOT 2

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen avser försäljning av produkter inom transplantationsområdet. 78 % (75 %) av försäljningen sker via dotterbolaget Olerup GmbH i Österrike, 20 % (22 %) via Olerup Inc i USA. Resterande 2 % av nettoomsättningen sker från Sverige. I nettoomsättning ingår kursdifferenser om 1,0 Mkr (-1,6 Mkr).

NOT 3 INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Konsultverksamhet mot intressebolag	150	2 897	150	2 427
Konsultverksamhet mot dotterbolag-dotterbolag	–	–	2 038	1 500
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för intressebolag	161	538	41	538
Vidarefakturerade kostnadsförda utlägg för dotterbolag	–	–	632	–
Övriga intäkter	3 351	2 684	358	351
	3 662	6 119	3 219	4 816

NOT 4 ARVODEN TILL REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ernst & Young AB				
Revisionsuppdrag	972	916	664	736
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	–	–	–	–
Skatterådgivning	149	66	91	–
Övriga tjänster	149	590	135	627
	1 270	1 572	890	1 363

NOT 5 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Årets leasingavgifter	7 515	3 318	1 824	1 407
Avtalade framtida leasingavgifter som förfaller till betalning:				
Inom ett år	8 926	4 857	1 923	901
Mellan ett och fem år	27 704	15 387	3 078	152
Senare än fem år	20 873	13 830	1 721	–
	57 503	34 074	6 722	1 053

Leasingavgifterna avser i huvudsak hyreskostnader för kontorslokaler, maskiner och inventarier.

NOT 6 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSELEDAMÖTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantalet anställda:				
Män	21	20	3	4
Kvinnor	39	28	3	4
	60	48	6	8

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantalet anställda per land:				
Sverige	41	41	6	8
USA	9	7	–	–
Österrike	10	–	–	–
	60	48	6	8

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011 ¹⁾	2010	2011	2010
Löner och andra ersättningar:				
Styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	12 206	11 751	10 856	11 751
Övriga anställda	27 716	18 691	1 717	3 486
	39 922	30 441	12 573	15 237
Sociala kostnader:				
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande direktören och ledande befattningshavare	933	737	496	737
Pensionskostnader för övriga anställda	2 372	1 531	306	219
Sociala avgifter enligt lag och avtal	10 610	8 726	3 971	5 053
	13 915	10 994	4 773	6 009
	53 837	41 435	17 346	21 246

¹⁾ Ersättning till 4 st ledande befattningshavare inom koncernen tom 31/8 2011 samt 9 st fr o m 1/9 2011.

Könsfördelning

Styrelse:				
Män			5	5
Kvinnor			2	2

VD och ledande befattningshavare:

Män	5	3	3	3
Kvinnor	4	2	1	2

Principer för ersättningar till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 10 maj 2011 fastställdes arvodet till styrelsens ordförande till 300 Tkr (300 Tkr) och 150 Tkr (150 Tkr) till envar av övriga årsstämmovalda ledamöter som ej är anställda i bolaget. Därutöver erhåller två ledamöter vardera 25 (25) Tkr för arbete i ersättningsutskottet samt två ledamöter vardera 60 (60) Tkr för arbete i revisionsutskottet.

Ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av en fastställd kostnadsram där delarna utgörs av lön, sociala avgifter, pension och löneskatt samt förmåner. I VD:s fall har denna kostnadsram uppgått till 254 (258) Tkr per månad. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ingår således som en del av den totala ersättningen. Samtliga pensionsavtal är premiebaserade. Pensionsåldern uppgår till 65 år. Ersättning kan också, efter beslut av styrelsen efter beredning av ersättningsutskottet, kompletteras med en rörlig del och består i så fall av bonus. Se vidare i förvaltningsberättelsen under rubriken "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare".

Allenex har inte utgett några lån, garantier eller säkerheter till förmån för styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Utöver vad som framgår ovan samt under avsnittet "Transaktioner med närstående", not 11, har Allenex inte slutit avtal med någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Ingen av dessa personer har heller, direkt eller indirekt, genom närstående företag eller genom nära familjemedlem, varit inblandad i affärstransaktioner med Allenex annat än som beskrivits under avsnittet "Transaktioner med närstående", not 11.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för VD är från företagets sida 12 månader och från VD:s sida 6 månader. Övriga befattningshavare har en uppsägningstid från företagets sida på 3-6 månader och från befattningshavarens sida 3-6 månader. Under uppsägningstiden utgår ersättning enligt anställningsavtal. Utöver detta finns inga avgångsvederlag eller liknande.

NOT 6 FORTS

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, KONCERNEN

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2011					
Ingemar Lagerlöf (VD) t o m 25/5 2011 ³⁾	4 081	–	15	–	4 096
Anders Karlsson (VD) fr o m 25/5 2011	1 126	–	263	–	1 389
Övriga ledande befattningshavare (8 st) ^{3) 4)}	5 629	–	655	–	6 284
Styrelsen (7 st)	1 370	–	–	–	1 370
	12 206	–	933	–	13 139

Ersättningar och andra förmåner under 2010					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 331	–	–	–	2 331
Ledande befattningshavare (4 st) ³⁾	8 064	–	737	–	8 801
Styrelsen (7 st)	1 356	–	–	–	1 356
	11 751	–	737	–	12 488

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, MODERBOLAGET

	Grundlön/ styrelsearvode ³⁾	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2011					
Ingemar Lagerlöf (VD) t o m 25/5 2011 ³⁾	4 081	–	15	–	4 096
Anders Karlsson (VD) fr o m 25/5 2011	1 126	–	263	–	1 389
Övriga ledande befattningshavare (3 st) ³⁾	4 279	–	218	–	4 497
VD och ledande befattningshavare	9 486	–	496	–	9 982
Monica Caneman (styrelseordf)	325	–	–	–	325
Oscar Ahlgren	150	–	–	–	150
Jan Eriksson	175	–	–	–	175
Anders Erlandsson	210	–	–	–	210
Birgitta Fernström Gunneflo	150	–	–	–	150
Sven-Olof Johansson	150	–	–	–	150
Gunnar Mattsson	210	–	–	–	210
Styrelsen ³⁾	1 370	–	–	–	1 370
	10 856	–	496	–	11 352

³⁾ Varav 742 Tkr avser avgångsvederlag till två befattningshavare.

²⁾ Ersättningen till styrelseordförande avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet. Ersättning till övriga styrelseledamöter uppgår till 150 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 60 Tkr vardera samt 25 Tkr till en styrelseledamot för arbete i ersättningsutskottet.

³⁾ Varav 2 664 Tkr avser avgångsvederlag.

⁴⁾ Ersättning till 4 st ledande befattningshavare inom koncernen tom 31/8 2011 samt 8 st fr o m 1/9 2011.

	Grundlön/ styrelsearvode ³⁾	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Ersättningar och andra förmåner under 2010					
Ingemar Lagerlöf (VD)	2 331	–	–	–	2 331
Övriga ledande befattningshavare (4 st) ³⁾	8 064	–	737	–	8 801
VD och ledande befattningshavare	10 395	–	737	–	11 132
Monica Caneman (styrelseordf)	325	–	–	–	325
Oscar Ahlgren	150	–	–	–	150
Jan Eriksson	175	–	–	–	175
Anders Erlandsson	203	–	–	–	203
Birgitta Fernström Gunneflo	150	–	–	–	150
Sven-Olof Johansson	150	–	–	–	150
Gunnar Mattsson	203	–	–	–	203
Styrelsen ³⁾	1 356	–	–	–	1 356
	11 751	–	737	–	12 488

³⁾ Varav 3 428 Tkr avser avgångsvederlag till tre ledande befattningshavare.

²⁾ Ersättningen till styrelseordförande avser styrelsearvode (300 Tkr) samt arvode (25 Tkr) för arbete i ersättningsutskottet. Ersättning till övriga styrelseledamöter uppgår till 150 Tkr. Därutöver utgår ersättning för revisionsutskottsarbete till två styrelseledamöter om 60 Tkr vardera samt 25 Tkr till en styrelseledamot för arbete i ersättningsutskottet.

NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Utdelning från intressebolag	–	–	–	1 600
Utdelning från koncernbolag	–	–	2 400	–
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	357	3 334
Ränteintäkter från intressebolag	349	1 969	349	1 969
Ränteintäkter övrigt	465	482	340	210
	814	2 450	3 446	7 113

NOT 8 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader koncernbolag	–	–	-31	–
Räntekostnader övrigt	-11 561	-10 483	-6 988	-7 866
Övriga finansiella kostnader	-261	-293	-3	–
	-11 822	-10 776	-7 022	-7 866

NOT 9 VÄRDEFÖRÄNDRING/NEDSKRIVNINGAR AV AKTIER OCH FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Värdeförändring/nedskrivning av investeringar i intressebolag	-395 527	–	-235 059	–
Nedskrivning av fordringar till intressebolag	-19 160	–	-19 160	–
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	-116 732	–
	-414 687	–	-370 951	–

Allenex har under 2011 valt att helt koncentrera verksamheten på transplantationsområdet och har i linje härmed numera upphört att delta i finansieringen av intressebolagens verksamhet. Eftersom Allenex i många fall varit enda finansiär är en avgörande faktor vid bedömningen av det verkliga värdet om det finns andra intressenter som vill ta över Allenex roll. Sedan hösten 2010 har det bedrivits ett intensivt arbete för att åstadkomma detta men med ett mycket negativt resultat. Bedömningen av verkligt värde av de innehav som kvarstod vid utgången av 2011 bygger därför på en bedömning av dels om bolagen har en säkerställd finansiering, dels om det med hänsyn till aktuella marknadsförhållanden går att finna en köpare till innehaven.

Bolaget har mot bakgrund av rådande osäkerheter när det gäller innehavens fortsatta finansiering, liksom att det inte gått att finna någon köpare till kvarvarande innehav, i enlighet med IPEVCs riktlinjer valt att i bedömningen av verkligt värde utgå från dessa omständigheter i stället för utifrån ett värde byggt på diskonterade och riskjusterade kassaflöden. Med hänsyn till osäkerheterna beträffande fortsatt finansiering och avsaknaden på potentiella köpare har Allenex bedömt det verkliga värdet till noll.

Mot samma bakgrund har även fordringar på intressebolagen skrivits ned till noll. Intressebolagen OrtoWay AB, NovaHep AB, Recopharma AB och Imed AB är avyttrade under 2011. BioResonator AB försattes i konkurs i december 2011 och Biovator AB i januari 2012.

Nedskrivning av aktier i dotterbolag avser AbSorber AB. Till följd av att den nu bedömda marknadspotentialen är lägre än tidigare har det bokförda värdet på aktierna skrivits ned. Se även not 13 rörande nedskrivning teknologi.

NOT 10 SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt	-1 229	–	–	–
Förändring av uppskjuten skatt	10 354	2 855	-3 702	-1 772
	9 125	2 855	-3 702	-1 772

Skillnader mellan redovisad skattekostnad och skattekostnader baserade på gällande skattesatser består av följande komponenter:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	-513 788	-16 421	-370 779	6 585
Skatt enligt gällande skattesats	135 126	4 319	97 515	-1 732
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	-62	–	–	–
Skatt hänförlig till tidigare år	-15	–	–	–
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	-834	-248	-385	-257
Nedskrivningar	-109 264	–	-97 762	–
Effekten av ej skattepliktiga intäkter	40	421	633	421
Upplösning av uppskjuten skattefordran till följd av ägarförändringar	-13 042	–	-3 702	–
Underskott för vilket uppskjuten skatt ej tidigare redovisats	–	-204	–	-204
Underskott för vilka uppskjuten skatt ej har redovisats	-2 823	-1 433	–	–
Redovisad skattekostnad	9 125	2 855	-3 702	-1 772

Den gällande skattesatsen för Allenex är 26,3% (26,3%)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Uppskjuten skattefordran				
Underskottsavdrag	10 389	16 566	1 923	3 860
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella tillgångar	15 162	32 452	–	–
Netto	-4 773	-15 886	1 923	3 860

Som en följd av den ägarförändring som nyemissionen hösten 2011 medförde har tillämpliga skatteregler inneburit att skattemässiga underskott till och med 2010 om 137,9 Mkr permanent gått förlorade. Endast 3,8 Mkr av tidigare års underskott kvarstår, varav 1,9 Mkr är koncernbidragssparade tom 2013 och 1,8 Mkr t o m 2014. Skattemässiga underskott under 2011 uppgående till 39,5 Mkr påverkas dock inte av de aktuella ägarförändringarna.

NOT 11 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamoten Gunnar Mattsson är delägare i Advokatfirman Lindahl, som tillhandahåller juridiska tjänster löpande åt Allenex och några av portföljbolagen på marknadsmässiga villkor. Under 2011 har Advokatfirman Lindahl fakturerat 1 795 Tkr (705 Tkr).

Styrelseledamoten och aktieägaren Sven-Olof Johansson har genom sitt bolag FastPartner AB (publ) under 2011 erhållit 1 412 Tkr avseende ersättning för sitt garantiåtagande i nyemissionen hösten 2011 samt erhållit 438 Tkr (221 Tkr) i ersättning för borgensåtagande.

Under 2011 har Olle Olerup genom sitt bolag SSP Primers AB erhållit 1 860 Tkr (1 860 Tkr) i ränta för konvertibellån. Till Olle Olerup och närstående har Olerup SSP AB betalat 165 Tkr (661 Tkr) avseende hyra av fastighet. Olle Olerup har genom sitt bolag SSP Primers AB även erhållit 240 Tkr (0 Tkr) i ränta avseende lån till Olerup Inc om 4 Mkr till Olerup Inc.

Styrelseledamoten Anders Erlandsson har genom sitt bolag Erlandsson Partners AB erhållit 1 072 Tkr i ersättning för konsulttjänster. Beslutet att anlita Anders Erlandsson har fattats av Allenex styrelse.

Mohammed Al Amoudi har erhållit 1 412 Tkr avseende ersättning för sitt garantiåtagande i nyemissionen hösten 2011 samt genom sitt bolag Västra Hamnen Fondkommission AB erhållit 2 605 Tkr i ersättning för emissionstjänster.

Allenex lånar även ut kapital och ställer garantier till intressebolag till marknadsmässiga villkor. Se även not 16 och 23.

Beträffande löner och ersättningar se not 6.

NOT 12**UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT****KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2011**

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	–	279 894	279 894
Materiella tillgångar	–	–	–	5 968	5 968
Andelar i intressebolag	–	–	–	–	–
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	–	–	–	–
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	10 389	10 389
Varulager	–	–	–	21 050	21 050
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	–	–	–	–
Kundfordringar	–	7 311	7 311	–	7 311
Övriga ej räntebärande fordringar	–	–	–	3 091	3 091
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–	–	2 700	2 700
Likvida medel	–	80 530	80 530	–	80 530
	–	87 841	87 841	323 092	410 933

			Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa
Eget kapital och skulder					
Eget kapital			–	219 810	219 810
Långfristiga räntebärande skulder			90 166	–	90 166
Långfristiga avsättningar			–	–	–
Uppskjutna skatteskulder			–	15 162	15 162
Kortfristiga räntebärande skulder			59 817	–	59 817
Kortfristiga avsättningar			–	–	–
Leverantörsskulder			6 084	–	6 084
Skatteskulder			–	1 340	1 340
Övriga ej räntebärande skulder			–	1 046	1 046
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter			7 817	9 691	17 508
			163 884	247 049	410 933

Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta och konvertibellån löper med fasta räntor som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. Se vidare not 20 rörande lånevillkor. Beträffande förändringar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR, se not 15.

FORTS NOT 12

KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2010

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar					
Immateriella tillgångar	–	–	–	336 926	336 926
Materiella tillgångar	–	–	–	3 458	3 458
Andelar i intressebolag	389 199	–	389 199	8 012	397 211
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	18 249	18 249	–	18 249
Uppskjuten skattefordran	–	–	–	16 566	16 566
Varulager	–	–	–	17 907	17 907
Räntebärande fordringar hos intressebolagen	–	150	150	–	150
Kundfordringar	–	7 802	7 802	–	7 802
Övriga ej räntebärande fordringar	–	–	–	2 506	2 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	778	778	1 360	2 138
Likvida medel	–	31 199	31 199	–	31 199
	389 199	58 178	447 377	386 735	834 112

	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaff- ningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–	575 609	575 609
Långfristiga räntebärande skulder	186 597	–	186 597
Långfristiga avsättningar	–	–	–
Uppskjutna skatteskulder	–	32 452	32 452
Kortfristiga räntebärande skulder	17 656	–	17 656
Kortfristiga avsättningar	–	–	–
Leverantörsskulder	2 330	–	2 330
Skatteskulder	–	-241	-241
Övriga ej räntebärande skulder	–	1 138	1 138
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 518	10 053	18 571
	215 101	619 011	834 112

Skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta och konvertibellån löper med fasta räntor som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor. Övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.

TIDSANALYS PÅ FORDRINGAR SOM ÄR FÖRFALLNA MEN INTE NEDSKRIVNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
0–30 dagar	407	986	–	37
31–180 dagar	234	183	–	183
> 180 dagar	–	53	54	–
Totalt	641	1 222	54	220

AVSÄTTNING FÖR OSÄKRA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Avsättning vid årets början	–	–	–	–
Reservering för befarade förluster	-409	–	-43	–
Konstaterade förluster	–	–	–	–
Avsättning vid årets slut	-409	–	-43	–

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Kundrelationer	Licenser	Summa immateriella tillgångar
Koncernen 2011-12-31						
Ingående anskaffningsvärden	207 532	98 073	31 392	–	766	337 763
Omräkningsdifferenser	51	–	–	28	–	79
Företagsförvärv	7 225	–	–	4 000	–	11 225
Aktivering under året	–	6 632	–	–	–	6 632
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	214 808	104 705	31 392	4 028	766	355 699
Ingående avskrivningar	–	-71	–	–	-766	-837
Årets avskrivningar	–	-30	–	-334	–	-364
Nedskrivning under året	–	-74 604	–	–	–	-74 604
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	-74 705	–	-334	-766	-75 805
Utgående balans	214 808	30 000	31 392	3 694	0	279 894

Nyttjandeperiod

Obestämbar	15 år i takt med försäljning	Obestämbar	7 år linjärt	3 år linjärt
------------	------------------------------	------------	--------------	--------------

Licenser avser Allenexs värderingsmodell. Teknologi avser värdet av utvecklingen av AbSorbers produkt XM-ONE®. Kvarvarande avskrivningstid uppgår till maximalt 13 år. Varumärke avser värdet av varumärket Olerup SSP. Varumärket innehas med äganderätt. Bolaget ser ingen begränsning i nyttjandeperiod och livslängd och som därmed anses obestämbar.

Nedskrivningsprövning

Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod utgörs av goodwill och varumärke och avser enheterna Olerup SSP AB, AbSorber AB med innehavet i Olerup Inc. och Olerup International AB med dotterbolaget Olerup GmbH. Per 2011-12-31 utgjorde för Olerup SSP goodwill 173,4 Mkr och varumärke 31,4 Mkr, för AbSorber goodwill 34,1 Mkr samt för Olerup International goodwill 7,3 Mkr. Dessa tillgångar skrivs inte av löpande utan är istället föremål för nedskrivningsprövning årligen eller när det finns tecken på värdenedgång.

Verksamheterna inom ovan angivna enheter utgör en kassagenererande enhet, vilket är en förändring jämfört med tidigare år. Detta baseras på att bolagen vänder sig till samma kundgrupper, har gemensam marknadsföring och försäljning med gemensamt produktprogram, har gemensam produktion liksom gemensamma funktioner för kvalitetskontroll, regulatoriska frågor och ekonomi. Prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov har därför skett med utgångspunkt från det samlade rörelsesegmentets återvinningsvärde. Härutöver har separat prövats om nedskrivningsbehov föreligger avseende tillgångsvärdena för bl.a. teknologi.

Återvinningsvärdet för det samlade rörelsesegmentet baseras på nyttjandevärdet. Beräkningen av detta utgår från uppskattade kassaflöden för rörelsesegmentet baserade på bedömningar gjorda av ledningen och som täcker perioden tom år 2020. Ledningens bedömningar av framtida kassaflöden utgår från de åtgärder som genomförts under senaste året och bygger på erfarenheter och förväntningar avseende marknadsutvecklingen. Prognoserna inkluderar bland annat antaganden om produktanseringar, prisutveckling, försäljningsvolym, konkurrerande produkter och kostnadsutveckling. Kassaflödet bortom år 2020 har extrapolerats med hjälp av bedömd tillväxttakt, vilken har fastställts till 3 %. Vid beräkning av nyttjandevärdet har den genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) antagits till 15 %, vilket enligt Allenex bedömning är ett konservativt antagande.

Av IAS 36 punkt 33 subpunkterna b) och c) framgår att nyttjandevärdet skall baseras på kassaflödesprognoser utifrån finansiella budgetar och prognoser för en period om högst fem år, till vilket skall läggas bedömningar av framtida kassaflöden bortom denna första period varvid utgångspunkten skall vara oförändrad eller avtagande tillväxttakt. Allenex har valt att utsträcka den initiala periodens längd till nio år för att i bedömningarna bättre kunna ta hänsyn till effekterna av de produktanseringar som kommer att ske under kommande år.

Den separata nedskrivningsprövning som gjorts av upptagna värden avseende AbSorbers teknologi har baserats på bedömningen att marknadspotentialen för produkten XM-ONE® sannolikt är mindre än vad som tidigare uppskattats och att det kommer att ta väsentligt längre tid än tidigare bedömts att bygga upp försäljningsvolymen. Denna ändrade bedömning av marknadsförutsättningarna för produkten medför ett behov av nedskrivning av tillgångsvärdena avseende teknologi från 104,6 Mkr till 30,0 Mkr. Beräkningen av nyttjandevärdet, baserat på framtida kassaflöden, har härvid utgått från något försiktigare antaganden för WACC och tillväxttakt som satts till 20 % respektive 2 %. Även vid dessa beräkningar är den initiala perioden nio år.

Nedskrivningsprövningen avseende de immateriella tillgångar visar att, utöver nedskrivningen av AbSorbers teknologivärden, återvinningsvärdet överstiger deras redovisade värden och därmed har inga ytterligare nedskrivningar redovisats. Känslighetsanalyser avseende bl.a. antaganden om WACC och tillväxttakt efter 2020 visar att det finns goda marginaler i beräkningarna.

	Goodwill	Teknologi	Varumärke	Licenser	Summa immateriella tillgångar
Koncernen 2010-12-31					
Ingående anskaffningsvärden	207 833	92 528	31 392	766	332 519
Företagsförvärv	-182	–	–	–	-182
Omförhandlad köpeskilling Olerup SSP	–	–	–	–	–
Årets nedskrivningar	-119	–	–	–	-119
Aktiveringar under året	–	5 545	–	–	5 545
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	207 532	98 073	31 392	766	337 763
Ingående avskrivningar	–	–	–	-766	-766
Årets avskrivningar	–	-71	–	–	-71
Utgående ackumulerade avskrivningar	–	-71	–	-766	-837
Utgående balans	207 532	98 002	31 392	–	336 926

FORTS NOT 13

	Licenser	
	2011-12-31	2010-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	766	766
Företagsförvärv	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	766	766
Ingående avskrivningar	-766	-766
Årets avskrivningar	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-766	-766
Utgående balans	–	–

NOT 14

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Installation i annans fastighet	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Koncernen 2011-12-31				
Ingående anskaffningsvärden	6 883	4 693	1 305	12 881
Omräkningsdifferenser	12	–	–	12
Företagsförvärv	1 475	–	–	1 475
Inköp	1 279	336	2 127	3 742
Försäljning/utrangering	-4 162	-3 067	–	-7 229
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 487	1 962	3 432	10 881
Ingående avskrivningar	-5 302	-4 121	–	-9 423
Omräkningsdifferenser	-5	–	–	-5
Företagsförvärv	-1 108	–	–	-1 108
Försäljning/utrangering	4 044	3 067	–	7 111
Årets avskrivningar	-1 027	-202	-259	-1 488
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 398	-1 256	-259	-4 913
Utgående balans	2 089	706	3 173	5 968

	Inventarier	
	2011-12-31	2010-12-31
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärden	909	829
Inköp	432	80
Försäljning/utrangering	-484	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	857	909
Ingående avskrivningar	-666	-518
Försäljning/utrangering	440	–
Årets avskrivningar	-163	-148
Utgående ackumulerade avskrivningar	-389	-666
Utgående balans	468	243

Inventarier samt maskiner och andra tekniska anläggningar avskrives linjärt på 3-5 år.

FORTS NOT 14

	Inventarier	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Installation i annans fastighet	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Koncernen 2010-12-31				
Ingående anskaffningsvärden	6 147	4 461	–	10 608
Företagsförvärv	610	–	–	610
Inköp	236	232	1 305	1 773
Försäljning/utrangering	-110	–	–	-110
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 883	4 693	1 305	12 881
Ingående avskrivningar	-4 730	-3 975	–	-8 705
Företagsförvärv	-53	–	–	-53
Försäljning/utrangering	110	–	–	110
Årets avskrivningar	-629	-146	–	-775
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 302	-4 121	–	-9 423
Utgående balans	1 581	572	1 305	3 458

NOT 15

ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2011-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	Allenexs kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	9,7%	852 398	0
Diagnostik och medicinteknik					
BioResonator AB	556582-8661	Umeå	48,5%	67 977	0
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	67,6%	15 052	0
Likvor AB	556726-7652	Umeå	37,7%	1 291	0
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	20,3%	140 648	0
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	35,9%	57 334	0
Summa bokfört värde i moderbolaget					0
Andelar i intressebolag 2011-12-31					
Ingående balans					236 256
Nyemission					750
Konvertering					5 578
Omklassificering till dotterbolag					-7 525
Nedskrivning av intressebolag					-235 059
Utgående balans					0

Intressebolagen OrtoWay AB, NovaHep AB, Recopharma AB och Imed AB är avyttrade under 2011. BioResonator AB försattes i konkurs i december 2011. Biovator AB försattes i konkurs i januari 2012.

FORTS NOT 15

ANDELAR I INTRESSEBOLAG 2010-12-31, MODERBOLAGET

Företag	Org.nr	Säte	Allenexs kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Läkemedelsutveckling och bioteknik					
AnaMar AB	556555-7781	Göteborg	17,1%	852 398	48 159
IMED AB	556612-9242	Stockholm	36,0%	262 350	30 964
NovaHep AB	556672-1832	Stockholm	49,5%	49 500	15 125
Recopharma AB	556543-6184	Stockholm	49,6%	950	46 536
Diagnostik och medicinteknik					
BioResonator AB	556582-8661	Umeå	48,5%	67 977	18 289
Biovator AB	556479-7131	Stockholm	67,6%	15 052	13 771
Likvor AB	556726-7652	Umeå	47,7%	1 216	8 357
ONCOlog Medical QA AB	556572-6915	Uppsala	37,7%	1 233 835	30 206
OrtoWay AB	556710-2412	Stockholm	73,4%	140 431	16 384
Pharmacolog i Uppsala AB	556723-6418	Uppsala	39,7%	57 334	940
Olerup International AB	556780-5873	Stockholm	25,0%	250	7 525
Summa bokfört värde i moderbolaget					236 256
Andelar i intressebolag 2010-12-31					
Ingående balans					201 883
Nyemission					16 596
Aktieägartillskott					17 777
Utgående balans					236 256

ANDELAR I INTRESSEBOLAG, KONCERNEN 2011-12-31

	Intressebolag värderade till verkligt värde ¹⁾	Intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	Totalt
Ingående balans 2011-01-01	389 199	8 012	397 211
Investeringar under året	6 328	–	6 328
Värdeförändring under året	-395 527	–	-395 527
Resultatandel	–	668	668
Omklassificering	–	-8 680	-8 680
Utgående balans 2011-12-31	0	0	0

¹⁾ Allenex värdering baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 7. Se vidare redovisningsprinciper. Av årets värdeförändringar kvarstår i utgående balans -199 907 Tkr.

ANDELAR I INTRESSEBOLAG, KONCERNEN 2010-12-31

	Intressebolag värderade till verkligt värde ¹⁾	Intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	Totalt
Ingående balans 2010-01-01	354 826	7 309	362 135
Investeringar	34 373	–	34 373
Värdeförändring under året	–	–	–
Resultatandel	–	2 514	2 514
Omräkningsdifferens	–	-1 811	-1 811
Utgående balans 2010-12-31	389 199	8 012	397 211

¹⁾ Allenex värdering baseras på indata motsvarande nivå 3 enligt IFRS 7. Se vidare redovisningsprinciper. Av årets värdeförändringar kvarstår i utgående balans netto 0.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE INTRESSEBOLAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN 2011-12-31

Allenex förvärvade ytterligare 50% av aktierna i Olerup International AB den 1 juni 2011, ägarandelen uppgår därefter till 75%. Olerup International är ett dotterbolag from 1 juni. Se not 26.

FINANSIELL INFORMATION AVSEENDE INTRESSEBOLAG REDOVISADE ENLIGT KAPITALANDELSMETODEN 2010-12-31

	Tillgångar	Skulder	Årets resultat
Olerup International AB	28 930	14 357	10 057

Allenex andel i Olerup International AB är 25% beloppen ovan avser hela bolaget.

NOT 16

RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

	Konvertibelt förlagslån hos intressebolag	
	2011-12-31	2010-12-31
Koncernen		
Ingående balans	18 249	13 490
Tillkommande fordringar	1 000	4 759
Konvertering till aktier	-5 000	–
Nedskrivning ¹⁾	-14 249	–
Utgående balans	0	18 249

	Konvertibelt förlagslån hos intressebolag		Fordringar hos koncernbolag	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Moderbolaget				
Ingående balans	18 249	13 490	34 400	44 000
Tillkommande fordringar	1 000	4 759	57 722	-9 600
Konvertering till aktier	-5 000	–	–	–
Nedskrivning ¹⁾	-14 249	–	–	–
Utgående balans	0	18 249	92 122	34 400

¹⁾ 5 049 Tkr avser Recopharma AB sålt 2011, 3 000 Tkr avser BioResonator AB försatt i konkurs 2011 samt 6 200 Tkr avser Biovator AB försatt i konkurs januari 2012.

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Lånefordringar mot koncernbolag	–	–	–	21 500
Lånefordringar mot intressebolag	0	150	0	150
	0	150	0	21 650

NOT 17

VARULAGER

	Koncernen	
	2011-12-31	2010-12-31
Varulagret fördelar sig enligt följande:		
Råvaror och förnödenheter	2 687	3 367
Färdiga varor och handelsvaror	18 363	14 541
	21 050	17 908

Varulagret är i sin helhet värderat till anskaffningskostnad.

NOT 18

ÖVRIGA RÖRELSEFORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Kundfordringar, externa	7 311	7 801	122	267
Kundfordringar hos koncernbolag	–	–	–	156
Kundfordringar hos intressebolag	–	–	54	–
Nedskrivning osäkra kundfordringar mot intressebolag	–	–	-43	–
	7 311	7 801	133	423
Övriga rörelsefordringar	3 091	2 506	1 918	1 903
Övriga rörelsefordringar hos koncernbolag	–	–	35 102	57 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 700	2 138	1 641	2 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter fördelar sig enligt följande:				
Upplupen intäkt intressebolag	286	778	–	778
Upplupen intäkt koncernbolag	–	–	929	624
Övrigt	2 414	1 360	712	958
	2 700	2 138	1 641	2 360

NOT 19

EGET KAPITAL

Aktiekapital	Antal aktier	Totalt aktiekapital ¹⁾
2010-01-01	16 971 616	16 971 616
Nyemission	207 648	207 648
Nyemission	4 800	4 800
2010-12-31	17 184 064	17 184 064
2011-01-01	17 184 064	17 184 064
Nyemission	103 104 384	103 104 384
2011-12-31	120 288 448	120 288 448
Konvertibler ²⁾	867 740	
Konvertibler ³⁾	1 359 200	

¹⁾ Bolaget har en serie aktier med vardera en röst. Aktierna har ett kvotvärde om 1 kr/aktie. Samtliga aktier är fullt betalda.

²⁾ Allenex har emitterat konvertibler i Allenex AB till ett värde av 31 000 Tkr. Rätt att teckna ska endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen är 35,72 kr efter omräkning med hänsyn till företrädesemission 2009.

³⁾ Konvertibeln löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkal-lande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor.

Förklaring till poster inom moderbolagets egna kapital

Reservfond/överkursfond: Vad som inbetalats utöver kvotvärde vid emissioner samt värdet av upplåten konverteringsrätt i samband med emittering av konvertibellån samt andra aktieoptioner.

Kapital

Allenex förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltat eget kapital framgår av "Koncernens förändring i eget kapital".

Allenex finansiella mål är att under en konjunkturcykel öka omsättningen för koncernen med i genomsnitt minst 10 procent per år med en rörelsemarginal på EBIT-nivå som överstiger 20 procent.

Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 20.

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Koncernen 2011-12-31	1 år	2 år	3-5 år	Mer än 5 år	Totalt
Amortering					
Skulder till kreditinstitut	15 041	42 108	18 000	–	75 149
Skuld till SSP Primers AB	4 000	–	–	–	4 000
Konvertibelt förlagslån ²⁾	–	30 058	–	–	30 058
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	40 776	–	–	–	40 776
Summa amortering	59 817	72 166	18 000	–	149 983

Koncernen 2011-12-31	1 år	2 år	3-5 år	Mer än 5 år	Totalt
Räntor					
Skulder till kreditinstitut	3 434	2 807	1 260	–	7 501
Skuld till SSP Primers AB	240	–	–	–	240
Konvertibelt förlagslån ²⁾	1 860	930	–	–	2 790
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	543	–	–	–	543
Summa räntor	6 077	3 737	1 260	–	11 074
Summa amortering och räntor	65 894	75 903	19 260	–	161 057

Moderbolaget 2011-12-31	1 år	2 år	3-5 år	Mer än 5 år	Totalt
Konvertibelt förlagslån ²⁾	–	30 058	–	–	30 058
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	40 776	–	–	–	40 776
	40 776	30 058	–	–	70 834

Långivare	Lån	Villkor
Moderbolag		
Konvertibelt förlagslån ¹⁾	40 776	6%
SSP Primers AB ²⁾	31 000	6%
Summa moderbolag	71 776	
Dotterbolag		
Danske Bank ³⁾	30 000	Stibor 3 mån + 2,2%
Danske Bank ⁴⁾	42 000	Stibor 3 mån +1,7%
SSP Primers AB	4 000	6%
Olerup Interantional AB	2 941	Stibor 3 mån + 1%
Handelsbanken Finans	208	Rörlig ränta
Summa koncern	150 925	

¹⁾ Konvertibelns löper med en årlig ränta om 6 procent från och med den 15 januari 2010. Påkallande av konvertering kan ske löpande med kvartalsvis registrering av nya aktier, första gången den 28 februari 2010. Konverteringskursen är 30 kronor. I november riktade Bolaget ett erbjudande till konvertibelinnehavare om förtidsinlösen av Allenex konvertibel ("KV1") till 100 procent av nominell kurs, motsvarande 30 kronor per konvertibel. Konvertibelinnehavare representerande 33,1 Mkr valde att acceptera erbjudandet, varefter bolagets utestående konvertibelskuld ("KV1") uppgår till 7,7 Mkr. Utbetalning av inlösenlikviden skedde i slutet av januari 2012. Konvertibelns löper fram till december 2012.

²⁾ Rätt att teckna ska endast tillkomma SSP Primers AB. Konvertering får begäras från registrering vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2013. Konverteringskursen är 35,72 kr efter omräkning med hänsyn till företrädesemission 2009.

³⁾ Banklånet löper med STIBOR ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 2,2 procentenheter. Till banklånet finns särskilda villkor (s.k. covenants) avseende uppfyllande av nyckeltal kopplade till resultat och skuldsättning. Lånet löper amorteringsfritt t.o.m. 2013-01-31.

⁴⁾ Banklånet löper med STIBOR ränta 3 månader samt en marginal som beror på uppfyllandet av vissa kriterier, för närvarande 1,7 procentenheter. Till banklånet finns särskilda villkor (s.k. covenants) avseende uppfyllande av nyckeltal kopplade till resultat och skuldsättning. Amortering sker under lånets löptid t.o.m. 2015-06-30.

En känslighetsanalys vad avser Allenex finansiella skulder ger att +/-1% i förändring i Stibor ger en förändring i finansnettot med +/- ca 0,8 Mkr.

NOT 21 ÖVRIGA RÖRELSESKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Leverantörsskulder, externa	6 084	2 330	1 530	1 487
Leverantörsskulder, koncernbolag	–	–	–	6
Skatteskulder	1 340	–	–	–
Övriga rörelseskulder, externa	1 046	1 138	348	391
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 508	18 572	9 968	13 227
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter fördelar sig enligt följande:				
Personalrelaterade skulder	8 376	8 815	3 549	4 951
Upplupna styrelsearvoden inkl sociala avgifter	1 315	1 239	1 170	1 030
Övrigt	7 817	8 518	5 249	7 246
	17 508	18 572	9 968	13 227

NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Aktier i intressebolag	0	71 000	0	51 253
Aktier i dotterbolag ¹⁾	257 520	305 107	30 000	111 332
	257 520	376 107	30 000	162 585

¹⁾ Aktierna i Olerup SSP AB och AbSorber AB är ställda som säkerhet för HLA Intressenters lån i Danske Bank om 72 Mkr. AbSorber AB inkl. dotterbolag ingår med 43 835 (90 567) Tkr och Olerup SSP med 213 685 (214 540) Tkr i noten ovan.

NOT 23

ANSVARSFÖRBINDELSER

	2011-12-31		2010-12-31	
	Borgen	Avser	Borgen	Avser
Borgensåtagande till förmån för portföljbolag				
BioResonator AB ¹⁾	975	Checkkredit	975	Checkkredit
NovaHep AB	–	–	601	Generell borgen
ONCOlog Medical QA AB	937	Fullgörande- och förskottsgaranti	826	Fullgörande- och förskottsgaranti
Recopharma AB	–	–	470	Reverslån
Recopharma AB	–	–	880	Generell borgen
Olerup International AB	5 000	Checkkredit	5 000	Checkkredit
Summa Koncern	6 912		8 752	
HLA Intressenter AB	20 000	Generell borgen	20 000	Generell borgen
Summa Moderbolag	26 912		28 752	

¹⁾ Borgensåtagandet i BioResonator AB har reserverats med 975 tkr under 2011.

NOT 24

AKTIER I DOTTERBOLAG PER 2011-12-31

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Kapital-/röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Moderbolagets direkta innehav av aktier i dotterbolag					
HLA Intressenter AB	556760-4672	Stockholm	100%	100 000	12 100
AbSorber AB	556570-7980	Stockholm	98%	503 735	30 000
Olerup International AB	556780-5873	Stockholm	75%	75 000	15 278
					57 378
Moderbolagets indirekta innehav av aktier i dotterbolag					
Olerup SSP AB	555650-7257	Stockholm	91%	1 365	–
Olerup Inc.		West Chester, PA, USA	50%		–
Olerup GmbH		Wien, Österrike	75%		–

NOT 25 FINANSIELLA RISKER

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker sker i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. I denna ges riktlinjer för hur finansieringsverksamheten och den finansiella riskhanteringen ska bedrivas inom Allenex. Policyn innebär i huvudsak att finansverksamheten ska bedrivas på sådant sätt att finansiella risker begränsas och att de finansiella transaktioner som förekommer ska utgöra stöd för den löpande verksamheten och inte ske i spekulationssyfte. Finansfunktionen hanteras centralt av moderbolaget.

Valutarisk

Allenex dotterbolag AbSorber AB och Olerup SSP AB har större delen av sin försäljning i annan valuta än SEK, till största del i Euro men även en betydande del i USD. En mindre del av inköpen sker också i annan valuta än SEK. Detta medför en valutarisk i verksamheten. Allenex har ingen valutasäkring. Allenex har inga betydande fordringar eller skulder i utländsk valuta per balansdagen.

Finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att kostnaden blir högre vid upptagande av nya lån och att finansieringsmöjligheterna begränsas vid refinansiering av förfallna lån. Förvärv av dotterbolag har finansierats genom bank- och konvertibellån.

Allenex har ett bemyndigande från årsstämma 2011 att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 2 500 000 aktier. Emissioner med stöd av bemyndigandet skall endast kunna ske genom apportemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter. Emissionskursen skall vara marknadsmässig.

Allenex har vidare ett bemyndigande från den extra bolagsstämman den 7 september att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier. Styrelsen kan besluta om nyemission genom företrädesemission med eller utan bestämmelse om kvittning, apport eller eljest med villkor.

För ytterligare information inklusive löptids- och känslighetsanalys hänvisas till not 20.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att motpart till Allenex inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden, vilket kan leda till förlust för Allenex. Koncernens kundrelationer är stabila och långsiktiga, med historiskt låga kreditförluster. Konstaterade kreditförluster uppgår till 0 (0) Tkr. Kreditbedömning görs av nya kunder. Allenex medverkar inte längre i finansieringen av intressebolagens verksamhet.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att tillräckliga likvida medel kan komma att saknas för den verksamhet som har planerats liksom risken att svårigheter kan uppkomma att ta upp eller omsätta externa lån. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen. Detta ger möjlighet att i tid vidta erforderliga åtgärder. Det är bedömningen utifrån nu kända förhållanden att koncernen har erforderlig likviditet för att bedriva verksamheten enligt nuvarande planer. Det finns en risk att marknadsförutsättningar och försäljning utvecklas i negativ riktning, vilket kan försvåra den löpande finansieringen. Koncernens möjlighet att refinansiera förfallande lån kan negativt påverkas av dels koncernens utveckling, dels de allmänna förutsättningarna på finansmarknaden. Allenex placerar sitt överskott i likvida banktillgodohavanden.

NOT 26 FÖRVÄRV

Olerup International AB

Den 31 maj 2011 förvärvades 50 % av aktierna i Olerup International AB från NorDiag ASA. Allenex ägde sedan tidigare 25 % och äger därmed 75 % efter förvärvet. De resterande 25 % ägs av SSP Primers AB. Olerup International AB äger Olerup GmbH till 100 %. Olerup International ABs enda verksamhet är ägandet av Olerup GmbH. Olerup GmbH med säte i Wien ansvarar för försäljning, distribution och logistik huvudsakligen i Europa för koncernens produkter.

I förvärvsanalysen finns immateriella tillgångar om 11,4Mkr i vilka ingår förvärvade kundrelationer om 4,1 Mkr. Tillgången skrivs av på 7 år.

Goodwill om 7,3 Mkr består av synergier, personal samt kund- och serviceorganisation.

	MKR
Köpeskillingen har fördelats enligt följande:	
Köpeskillning kontant för förvärv av 50 %	7,8
Verkligt värde på tidigare förvärvade andelar avseende förvärv av 25 %	8,7
Sammanlagd köpeskillning	16,5

	MKR
Förvärvade tillgångar	
Verkligt värde av övertagna nettotillgångar	9,2
Goodwill	7,3
	16,5

	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)			
Goodwill		7,3	7,3
Kundrelationer		4,1	4,1
Materiella anläggningstillgångar	0,4		0,4
Omsättningstillgångar	12,8		12,8
Kassa och bank	8,0		8,0
Räntebärande skulder	-3,4		-3,4
Räntefria skulder	-8,6		-8,6
Uppskjuten skatteskuld		-1,0	-1,0
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,3	-0,8	-3,1
	6,9	9,6	16,5

Effekt på resultat

Olerup Internationals resultat efter förvärvstidpunkten den 31 maj uppgår till 3,3 Mkr. Om förvärvet hade skett vid ingången av året skulle Allenexkoncernens nettoomsättning för året uppgå till 107,0 Mkr och årets resultat till -502,6 Mkr.

Effekt på kassaflöde

Erlagd köpeskillning uppgår till 7,8 Mkr och förvärvad kassa till 8,0 Mkr, effekten på kassaflödet från förvärvet av Olerup International är 0,2 Mkr.

NOT 27 HÄNDELSE EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Biovator försatt i konkurs

Allenex intressebolag Biovator AB har under januari 2012 försatts i konkurs. Detta får för Allenex inga resultatmässiga effekter utöver de nedskrivningar och reserveringar som redan tidigare gjorts under 2011.

Xenella Holdings uppköpserbjudande avslutat

Xenella Holding AB lämnade den 23 november 2011 ett kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i Allenex att överlåta samtliga sina aktier i Allenex till Xenella Holding. Aktieägarna erbjöds 1,50 kronor kontant för varje aktie i Allenex ("Erbjudandet"). Erbjudandet värderade samtliga utestående aktier i Allenex till cirka 180,4 Mkr baserat på att det för närvarande finns totalt 120 288 448 utestående aktier i bolaget.

Ånämningssperioden för Erbjudandet inleddes den 14 december 2011 och avslutades den 11 januari 2012.

Erbjudandet accepterades av innehavare till sammanlagt 11 174 755 aktier i Allenex, motsvarande 9,3 procent av de utestående aktierna i Allenex.

Se vidare förvaltningsberättelsen sid 24.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 4 april 2012

Monica Caneman
Styrelsens ordförande

Jan Eriksson
Styrelseledamot

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Birgitta Fernström Gunneflo
Styrelseledamot

Gunnar Mattsson
Styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2012

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Allenex AB (publ),
org.nr. 556543-6127

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Jag har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Allenex AB för år 2011 som ingår på sidorna 24–58.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning

per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt totalresultaträkningen och balansräkningen för koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Allenex AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

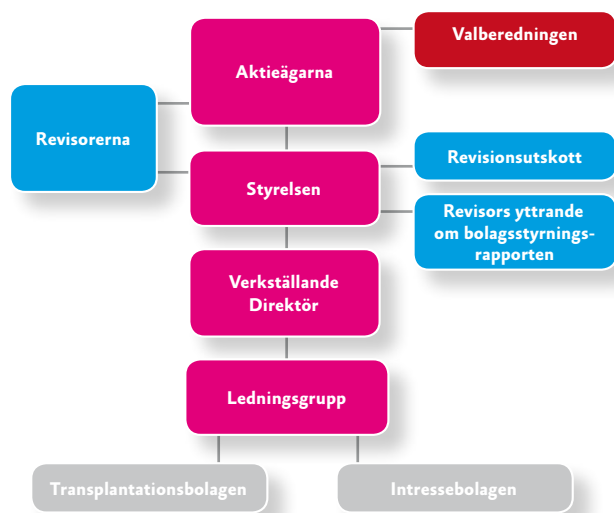
Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 april 2012

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport



ALLENEX TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Allenex är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm. Allenex noterades på Stockholmsbörsen i december 2006 och är idag noterat på NASDAQ OMX Stockholm.

Allenex följer Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns att tillgå på Kollegiets för Bolagsstyrning hemsida (www.bolagsstyrning.se). Avvikelser från Koden och motiveringar härtill redovisas löpande i texten.

Bolagsstyrningen i Allenex utgår från aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, svenska börsregler, bolagsordningen samt Koden. Allenex lämnar bolagsstyrningsrapporter i samband med avlämnandet av årsredovisningar för respektive räkenskapsår. I bolagsstyrningsrapporterna redovisas hur Allenex har följt Koden under det räkenskapsår som årsredovisningen avser samt motiveras gjorda avvikelser.

AKTIEÄGARE OCH BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare

Som framgår av tabellen "Största aktieägarna den 31 december 2011" på sidan 20 är det endast Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ) som innehar mer än 10 procent av rösterna i Bolaget. Al Amoudi och FastPartner äger aktier dels direkt var för sig, dels efter årsskiftet genom det av dem delägda Xenella Holding AB.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Allenex högsta beslutsfattande organ. Vid bolagsstämman väljs Allenex styrelse och styrelseordförande. Vidare utses Bolagets revisorer. Årsstämman fastställer resultat- och balansräkningarna samt disponerar årets resultat. Övriga ärenden följer av den svenska aktiebolagslagen. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma.

Allenex offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom, dock senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Uppgifterna om tid och plats går att hitta på Allenex hemsida. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav.

All information om Bolagets bolagsstämmor, såsom anmälan, rätt att få ärende införd i kallelsen etc. finns att hämta på Bolagets hemsida.

Det har med hänsyn till sammansättningen av Bolagets ägar-krets inte ansetts motiverat, och inte heller försvarbart med hänsyn till kostnaderna, att erbjuda simultantolkning till annat språk, respektive översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

Årsstämman den 10 maj 2011

Årsstämma 2011 hölls den 10 maj 2011 i Stockholm. Vid årsstämman beslutades att fastställa Bolagets resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncern-balansräkning, att i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag balansera till bolagsstämmans förfogande stående medel i ny räkning samt att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2010.

Vidare beslutades:

- att bifalla valberedningens förslag till arvode till styrelsen och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- att som närmare utvecklas nedan under "Valberedning", styrelsens ordförande skulle erhålla mandat att kontakta de tre största aktieägarna i Bolaget och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning
- att anta ny bolagsordning innebärande bl.a. att Bolagets firma ändras till Allenex AB (publ) och att Bolaget självt och genom dotterbolag och intressebolag, företrädesvis inom transplantationsområdet, ska utveckla, producera, marknadsföra och sälja läkemedel, medicinteknisk utrustning och diagnostika samt idka därmed förenlig verksamhet
- att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 2 500 000 aktier. Emissioner med stöd av detta bemyndigande ska endast kunna ske genom appor-temission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i syfte att genomföra förvärv av hela eller delar av andra företag, verksamheter eller rättigheter. Emissionskursen ska vara marknadsmässig

- att till ordinarie styrelseledamöter, för tiden intill utgången av 2012 års årsstämma, omvälja Oscar Ahlgren, Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Fernström Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson. Monica Caneman omvaldes till styrelsens ordförande.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att årligen till årsstämman lämna förslag till styrelse, förslag till styrelseordförande, förslag till styrelsearvode, förslag till icke anställda styrelseledamöter, förslag till revisorsarvode, förslag till ordförande vid årsstämman samt riktlinjer för tillsättande av valberedning. Vid de tillfällen revisorsval ska äga rum ska valberedningen även föreslå revisor. Härutöver utvärderar valberedningen årligen styrelsens arbete.

Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. Bolagsstämman ska utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses.

Vid Allenex årsstämma den 10 maj 2011 beslutades att ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2012 ska utses genom att styrelsens ordförande kontaktar de tre största aktieägarna i Bolaget och ber dem utse en representant vardera för att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Valberedningen har sedan att inom sig utse en ordförande.

De tre största ägarna utgjordes, per den 30 september 2011, av Mohammed Al Amoudi, FastPartner AB (publ) och Mannersons Fastighets AB. Valberedningen inför årsstämman 2012 utgörs av följande personer: Oscar Ahlgren (utsedd av Mohammed Al Amoudi), Anders Keller (utsedd av FastPartner AB), Gustaf Mannerson (utsedd av Mannersons Fastighets AB) och Monica Caneman, styrelseordförande Allenex. Ledamöterna i valberedningen representerar tillsammans 74,2 procent av aktierna i Bolaget sett till den 31 december 2011. Valberedningen har utsett Anders Keller till ordförande. Namnen på ledamöterna i valberedningen lämnades på Bolagets hemsida samt genom en pressrelease den 24 oktober 2011 tillsammans med information om hur aktieägarna kan lämna förslag till valberedningen.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 7 SEPTEMBER 2011

Vid en extra bolagsstämma den 7 september 2011 beslutades

- att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier. Styrelsen ska kunna besluta om nyemission genom företrädesmission med eller utan bestämmelse om kvittning, apport eller eljest med villkor,
- att anta ny bolagsordning innebärande att aktiekapitalet ska vara lägst 45 000 000 kronor och högst 180 000 000 kronor och antalet aktier i Bolaget ska vara lägst 45 000 000 och högst 180 000 000, och
- att godkänna en försäljning av 140 431 aktier i OrtoWay AB till Spin-Med AB.

ÅRSSTÄMMAN 2012

Årsstämman 2012 är planerad äga rum den 8 maj 2012 i Stockholm. Kallelsen till årsstämman kommer offentliggöras genom särskilt pressmeddelande senast fyra veckor före stämman och kommer i enlighet med bolagsordningen införas i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets hemsida. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelsen skett annonseras i Svenska Dagbladet.

STYRELSE

Styrelsens storlek och sammansättning

Bolagets styrelse består för närvarande av sju stycken ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Oscar Ahlgren, Monica Caneman, Jan Eriksson, Anders Erlandsson, Birgitta Fernström Gunneflo, Sven-Olof Johansson och Gunnar Mattsson omvaldes vid årsstämman den 10 maj 2011. Monica Caneman utsågs till styrelsens ordförande. Samtliga bolagsstämموvalda styrelseledamöter, förutom Anders Erlandsson, är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Anders Erlandsson har på styrelsens uppdrag under del av 2011 biträtt Bolagets VD i frågor som i första hand rört Bolagets innehav i intressebolag. Anders Erlandsson är oberoende i förhållande till bolagsledningen men inte till Bolaget.

Ingen bolagsstämموvald styrelseledamot arbetar i Bolagets ledning eller ledningen av Bolagets dotterbolag. Samtliga bolagsstämموvalda ledamöter, förutom Sven-Olof

STYRELSEN 2011

	Närvaro (antal möten 2011)			Ersättning 2011, tkr	Invalid	Oberoende i förhållande till	
	Styrelsemöten (21)	Revisionsutskott (7)	Ersättningsutskott (4)			Bolaget	Ägarna
Monica Caneman (styrelseordförande)	21		4	325	2006	Ja	Ja
Oscar Ahlgren	19			150	2009	Ja	Nej
Jan Eriksson	18		4	175	2005	Ja	Ja
Anders Erlandsson	21	7		210	2002	Nej	Ja
Birgitta Fernström Gunneflo	19			150	2008	Ja	Ja
Sven-Olof Johansson	16			150	2006	Ja	Nej
Gunnar Mattsson	20	7		210	1998	Ja	Ja

Johansson och Oscar Ahlgren, är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. En presentation av styrelsen återfinns i årsredovisningen på sidan 68.

Styrelseordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden.

Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete. Det är ordförandens uppgift att tillse att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamöten gemensamt finner lämplig, tillse att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget, tillse att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden efter samråd med verkställande direktören, kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

Ordföranden ansvarar för kontakter med ägarna i ägarfrågor och för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen.

STYRELSENS ARBETSFORMER OCH ARBETSUPPGIFTER

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och för förvaltningen av Bolagets angelägenheter i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Styrelsens arbete och inbördes ansvar regleras genom en arbetsordning som revideras årligen och fastställs på konstituerande styrelsemöte efter varje årsstämma. För reglering av fördelningen av uppgifter mellan styrelsen och den verkställande direktören samt rapporteringsprocessen har styrelsen, utöver styrelsens arbetsordning, antagit en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen. Instruktionerna revideras årligen och fastställs på konstituerande styrelsemöte efter varje årsstämma.

Enligt arbetsordningen ska styrelsen se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen ska också fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation. Enligt aktiebolagslagen är det styrelsen som utser verkställande direktör. Styrelsen beslutar enligt aktiebolagslagen om ersättning till verkställande direktören i enlighet med de riktlinjer som fastställs av årsstämman.

Styrelsens ambition har, i enlighet med kraven i Kodan, varit att ägna särskild omsorg åt att dels fastställa de övergripande målen för verksamheten och besluta om strategier för att nå dessa, dels fortlöpande utvärdera den operativa ledningen, allt i syfte att säkerställa Bolagets styrning, ledning och kontroll.

Tidigare år har styrelsen årligen genom en systematisk och strukturerad process utvärderat styrelsearbetet. Syftet har varit att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Sedan hö-

sten 2010 har emellertid Allenex genomgått en genomgripande strategiförändring och till följd av företrädesemissionen under hösten 2011 och det efterföljande offentliga uppköpserbjudandet även betydande förändringar i ägandet. Såväl huvudägare som valberedning har indikerat att icke oväsentliga förändringar i styrelsens utseende är att förvänta i samband med årsstämman. Mot den bakgrunden har inte styrelsen funnit det motiverat att genomföra någon sådan utvärdering under det senaste räkenskapsåret.

STYRELSEUTSKOTT

Ersättningsutskott

Styrelsen har genom beslut den 10 maj 2011 utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen vars huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören samt för övriga personer i ledningsgruppen, samt bereda frågor om Bolagets totala löneutrymme. Utskottet ska sammanträda minst tre gånger per år.

I ersättningsutskottet ingår för närvarande styrelsens ordförande Monica Caneman (ordförande) och Jan Eriksson. Medlemmarna är valda ett år i taget och nästa val sker i samband med årsstämman 2012.

De arbetsuppgifter och den beslutanderätt som har delegerats till ersättningsutskottet framgår av den instruktion för utskottet som fastställts av styrelsen. Vidare framgår av denna hur ersättningsutskottet ska rapportera till styrelsen.

Ersättningsutskottet har hållit fyra sammanträden under 2011. Ledamöternas närvaro vid utskottssammanträdena framgår av tabellen på sid 61.

Revisionsutskott

Styrelsen har genom beslut den 10 maj 2011 utsett ett revisionsutskott. Revisionsutskottet är ett beredningsorgan till styrelsen med särskild inriktning på styrelsens arbete med att kvalitets-säkra Bolagets finansiella rapportering. Detta ska ske genom att utskottet behandlar alla kritiska redovisningsfrågor och de finansiella rapporter som Bolaget lämnar. Utskottet ska vidare bereda styrelsens arbete avseende riskhantering och intern kontroll. I detta sammanhang ska utskottet fortlöpande träffa Bolagets revisorer för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera synen på Bolagets risker. Revisionsutskottet sammanträder minst fyra per år i anslutning till avlämnande av delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskottet ska enligt Kodan bestå av minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Minst en ledamot av utskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolagets större ägare och besitta redovisnings- eller revisionskunskaper. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen ska inte vara ledamot av utskottet.

Revisionsutskottet i Allenex består under 2011 av två ledamöter, Anders Erlandsson (ordförande) och Gunnar Mattsson.

Det är styrelsens bedömning att det i utskottet finns de kunskaper om redovisning eller revision som krävs.

De arbetsuppgifter och den beslutanderätt som har delegerats till revisionsutskottet framgår av den instruktion för utskottet som fastställts av styrelsen. Vidare framgår av denna hur revisionsutskottet ska rapportera till styrelsen.

Revisionsutskottet har hållit sju sammanträden under 2011. Ledamöternas närvaro vid utskottssammanträdena framgår av tabellen ovan. Revisionsutskottet har vid fyra tillfällen under året träffat Bolagets revisorer.

Allenex har avvikit från Kodens bestämmelse om antalet ledamöter i revisionsutskottet genom att under 2011 ha ett revisionsutskott bestående av enbart två ledamöter. Anledningen till avvikelsen är att Bolaget anser att det med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt är tillräckligt att revisionsutskottet består av endast två ledamöter, samt att de utsedda ledamöterna av styrelsen har ansetts vara lämpliga att utföra uppdraget. Vidare har avvikelse skett från kravet att majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget. Revisionsutskottets ordförande, Anders Erlandsson, ansågs oberoende i förhållande till såväl Bolaget, bolagsledningen som större aktieägare när utskottet konstituerade sig i samband med årsstämman 2011. Under hösten 2011 har Anders Erlandsson emellertid på styrelsens uppdrag biträtt Bolagets VD i frågor som i första hand rör Bolagets innehav i intressebolag. Till följd av uppdraget, som stundtals varit omfattande, har bedömningen av Erlandssons oberoende omprövats, varvid han bedömts som beroende i förhållande till Bolaget. Det har emellertid inte ansetts motiverat att förändra revisionsutskottets sammansättning under året. Denna omständighet kommer dock att beaktas inför årsstämman 2012.

REVISOR

Bolaget revisor är Lars Träff, Ernst & Young AB, som valts vid årsstämman 2008 för tiden till och med årsstämman 2012.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH BOLAGSLEDNING

Verkställande direktörens uppgifter

Verkställande direktör tillsätts och entledigas av styrelsen och dennes arbete utvärderas löpande av styrelsen, vilket sker utan bolagsledningens närvaro. Anders Karlsson utsågs till verkställande direktör i Bolaget under maj 2011.

Anders Karlsson har, utöver uppdrag för Bolagets dotterbolag och intressebolag, inga väsentliga uppdrag utanför Bolaget. Varken Anders Karlsson, eller honom närstående fysisk eller juridisk person, har något väsentligt aktieinnehav eller delägarskap i företag som Allenex har betydande affärsförbindelser med.

Bolagsledningen

En presentation av Bolagets ledning återfinns på sidan 70.

Ersättning till bolagsledningen

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott vars huvudsakliga arbetsuppgift är att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören samt för övriga personer i ledningsgruppen, samt bereda frågor om Bolagets totala löneutrymme. Vid årsstämman den 10 maj 2011 antogs vidare riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen har inte beslutat om några aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram för bolagsledningen.

EFTERLEVNADEN AV SVENSKA BÖRSREGLER MED MERA UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Allenex har under räkenskapsåret 2011 inte varit föremål för beslut av NASDAQ OMX Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av NASDAQ OMX Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERNKONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2011

Bolagsstyrning

De övergripande målen för verksamheten behandlas och prövas fortlöpande av styrelsen som mot denna bakgrund beslutar om Bolagets strategiska inriktning.

Mot bakgrund av de två stora företagsförvärv inom transplantationsområdet som Bolaget genomfört under 2008 och 2009 beslöt styrelsen under 2010 att förändra Bolagets strategiska inriktning och fokusera verksamheten på detta område. Detta innebär att Bolaget fortsätter sin globala satsning på redan existerande produktområden och samtidigt arbetar aktivt för att hitta ytterligare produkter inom området. Bolagets investeringar prioriteras också helt till transplantationsområdet.

Allenex är i och med detta inriktningsbeslut ett bolag inom life science som utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer högkvalitativa produkter som möjliggör säkrare transplantationer med bättre resultat. Bolaget ska inom sitt segment vara en ledande aktör med en bred produktportfölj som löser stora medicinska behov. Utöver befintliga produkter för diagnostik och matchning inom organtransplantation och hematopoetisk stamcellstransplantation ska Allenex erbjuda ett kompletterande sortimentet av produkter som ökar möjligheterna till framgångsrika transplantationer. Allenex produkter ska vara ett förstahandsval för kliniker och laboratorier inom området.

Inriktningen på transplantationsområdet innebär att Bolaget inte fortsätter sin tidigare satsning på den portfölj av innehav i life science-bolag som byggts upp sedan 1998. Trots ett omfattande arbete sedan hösten 2010, riktat mot en bred grupp av potentiella intressenter och syftande till att finna nya ägare till innehaven i denna portfölj, har få avslut kunnat göras och då till ogynnsamma villkor. För några bolag har

Allenex beslut att inte längre fortsätta sin tidigare satsning inneburit att verksamheten har fått upphöra. Av tidigare tio innehav återstår i början av 2012 endast fyra.

Kontrollmiljö

Intern kontroll är den process som utformats för att ge en rimlig försäkran om att Bolaget uppnår en ändamålsenlig och effektiv verksamhet, en tillförlitlig finansiell rapportering samt att tillämpliga lagar och regler efterlevs. Som grund för den interna kontrollen ligger av styrelsen fastställda instruktioner och policydokument för Bolaget i form av följande:

- Arbetsordning för styrelse
- Instruktion avseende ekonomisk rapportering till styrelsen
- VD-instruktion
- Instruktion för revisionsutskottet
- Instruktion för ersättningsutskottet
- Ansvars- och attestregler
- Etiska riktlinjer
- Kommunikationspolicy
- Finanspolicy

Som en del av sitt arbete bereder revisionsutskottet normalt instruktioner och policydokument innan de underställs styrelsen för fastställande.

När det gäller investeringar ska såväl den initiala satsningen som efterföljande tilläggsinvesteringar underställas styrelsen för beslut. Detta gäller även avyttring av innehav, helt eller delvis. När det gäller ansvar och befogenheter i övrigt finns dessa fastlagda i VD-instruktionen samt i ansvars- och attestinstruktionen. Det är styrelsens uppfattning att dessa instruktioner och policydokument, som är tillgängliga för Bolagets hela personal, ger tillräcklig vägledning för Bolagets befattningshavare.

Riskbedömning

Bolagets styrelse arbetar löpande och systematiskt med riskbedömningar i syfte att identifiera risker och vidta åtgärder beträffande dessa. Riskbedömningen är även utformad för att identifiera sådana risker som väsentligen påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Genom Bolagets tidigare inriktning på investeringar i hel- och delägda bolag har det varit naturligt att riskerna i verksamheten i hög grad varit knutna till hur dessa bolag utvecklas. I och med att verksamheten övergått till att bli mer traditionellt rörelse-drivande med inriktning på transplantationsområdet har under 2011 genomförts de förändringar i uppföljning och rapportering som detta föranleder.

Bolagets innehav av aktier i intressebolagen upptas till verkligt värde. Principerna för hur denna bedömning av det verkliga värdet genomförs finns närmare redovisade i årsredovisningen på sidorna 18, 25 och 32. I samband med upprättandet av delårs- och årsbokslut genomför styrelsen en prövning av att dessa principer konsekvent tillämpats och beslutar om de värdejusteringar som krävs med hänsyn till en förändrad bedömning av respektive bolags värde.

Kontrollaktiviteter

Bolagets kontrollaktiviteter utformas för att hantera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen inklusive väsentliga redovisningsprinciper som identifierats under riskbedömningen.

När det gäller den finansiella rapporteringen bedöms transplantationsverksamheten och de enskilda innehaven i intressebolag var för sig. Fullständiga månadsbokslut upprättas för moder- och dotterbolag. Utvecklingen inom intressebolagen har under året i första hand följts genom Allenex representation i respektive bolags styrelse.

Delårs- och årsbokslut behandlas i revisionsutskottet. I samband med delårs- och årsbokslut görs en översyn av intresse-

bolagens verkliga värde. Metodiken för denna värdering blir föremål för genomgång i revisionsutskottet. Med hänsyn till karaktären på Bolagets verksamhet har styrelsen funnit att det inte föreligger behov av en särskild intern granskningsfunktion (internrevision).

Information och kommunikation

Bolagets informations- och kommunikationsvägar avseende intern kontroll och den finansiella rapporteringen är ett viktigt led i att möjliggöra rapportering och återkoppling från verksamheten till bolagsledning och styrelse. Genom att moderbolaget personalmässigt har en begränsad storlek är kommunikationsvägarna korta och möjligheterna till interna kontakter goda. Bolagets VD och CFO deltar regelmässigt i revisionsutskottets möten och informerar internt från mötena.

Uppföljning

Uppföljning av efterlevnaden av interna policies, riktlinjer, manualer och koder samt av ändamålsenlighet och funktionalitet i etablerade kontrollaktiviteter genomförs löpande. Åtgärder och rutiner avseende den finansiella rapporteringen är föremål för fortlöpande uppföljning av revisionsutskottet, som stödjer arbetet med att kontinuerligt höja kvaliteten i den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen. Såväl revisionsutskott som styrelsen träffar årligen Bolagets revisorer varvid den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen blir föremål för diskussion.

Stockholm den 4 april 2012

Monica Caneman
Styrelsens ordförande

Jan Eriksson
Styrelseledamot

Oscar Ahlgren
Styrelseledamot

Anders Erlandsson
Styrelseledamot

Birgitta Fernström Gunneflo
Styrelseledamot

Gunnar Mattsson
Styrelseledamot

Sven-Olof Johansson
Styrelseledamot

Anders Karlsson
Verkställande direktör

Revisorsyttrande om Bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Allenex AB, org.nr 556543-6127

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 50–65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och min kunskap om bolaget och koncernen anser jag att jag har tillräcklig grund för mina uttalanden. Detta innebär att min lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Stockholm den 4 april 2012

Lars Träff
Auktoriserad revisor



Styrelse

Enligt bolagsordningen ska Allenex styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter samt högst tre suppleanter. Allenex styrelse består av sju personer, inklusive ordföranden. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls 2012. Allenex styrelse har inga suppleanter. Nedan redovisas styrelseledamöterna. Samtliga styrelsemedlemmars innehav avser aktuellt innehav per den 31 december 2011. Därefter har Xenella Holding AB, gemensamt ägt av Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB (publ), i januari 2012 förvärvat sammanlagt 11 174 755 aktier.

1. MONICA CANEMAN

Född: 1954.

Styrelseordförande sedan: 2006.

Utbildning: Civilekonom.

Erfarenhet: Har tidigare arbetat på Skandinaviska Enskilda Banken i 25 år, där hon har haft olika befattningar, bland annat som vice VD och ställföreträdande koncernchef.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Arion Bank HF, Fjärde AP-Fonden, BigBag AB, och Frösunda LSS AB. Styrelseledamot i Schibsted ASA, Schibsted Sverige AB, Storebrand ASA, SAS AB, Poolia AB, Intermail AB samt MYSaftey AB.

Innehav: 128 331 aktier.

Oberoende ledamot.

2. OSCAR AHLGREN

Född: 1974.

Styrelseledamot sedan: 2009.

Utbildning: Ekonomistudier vid Lunds Universitet och Paisley University.

Erfarenhet: Lång erfarenhet från finansbranschen i vilken han bland annat har arbetat med värdepappersrådgivning på Matteus Fondkommission AB, Nordea Bank AB och Kaupthing Bank Sverige.

Andra uppdrag: Styrelseledamot och VD i Västra Hamnen Fondkommission AB. Styrelseledamot i Midroc International AB, EffRx Pharmaceuticals S.A och Xenella Holding AB.

Innehav: 500 000 aktier (indirekt).

Ej oberoende ledamot relativt större ägare.

3. JAN ERIKSSON

Född: 1945.

Styrelseledamot sedan: 2005.

Erfarenhet: Mångårig erfarenhet som VD inom läkemedelsbranschen, både nationellt och internationellt. Har stor erfarenhet inom transplantationsområdet. Tidigare chef för Novartis Norden och VD för Novartis Sverige.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i AbSorber AB, Olerup SSP AB, Olerup International AB och Täby Resebyrå AB.

Innehav: 65 450 aktier.

Oberoende ledamot.

4. ANDERS ERLANDSSON

Född: 1942.

Styrelseledamot sedan: 2002.

Utbildning: Bergsingenjör och civilekonom.

Erfarenhet: Bred industriell erfarenhet från befattningar som bland annat vice VD i LKAB, vice VD i Boliden AB och vice VD i Axel Jonsson Resources AB. Managementkonsult sedan 1993 med uppdrag inom bank och finans, industri och handels samt tjänsteproduktion. Tidigare även styrelseordförande och ledamot i en rad bolag inom bland annat LKAB-koncernen, Bolidenkoncernen och Axel Johnson Gruppen.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Erlandsson Partners AB, Vararyd Invest AB, AbSorber AB, Olerup SSP AB och Olerup International AB.

Innehav: 259 000 aktier (direkt och indirekt).

Ej oberoende ledamot relativt bolaget.

5. BIRGITTA FERNSTRÖM GUNNEFLO

Född: 1957.

Styrelseledamot sedan: 2008.

Utbildning: BSc Biokemi.

Erfarenhet: Har haft flera ledande befattningar inom diagnostik, medicinteknik och konsumentnära produkter inom hälso- och sjukvård samt logistik.

Andra uppdrag: VD Stockholms Borgerskap. Styrelseledamot i Feelgood Svenska AB och Strandbergsska läkareinrättningen.

Innehav: 14 000 aktier (direkt och indirekt).

Oberoende ledamot.

6. SVEN-OLOF JOHANSSON

Född: 1945.

Styrelseledamot sedan: 2006.

Utbildning: Pol. mag. och civilekonom.

Erfarenhet: Har lång och bred erfarenhet från fastighets- och finansbranschen.

Andra uppdrag: VD i FastPartner AB (publ). Styrelseordförande i bland annat Storheden Geflehus AB, Geflebostäder AB, Gaudeamus AB, Compactor Fastigheter AB och Fastprop Holding AB. Styrelseledamot i bland annat Autoropa AB och i Whyred Retail AB.

Innehav: 39 032 755 aktier (direkt och indirekt).

Ej oberoende ledamot relativt större ägare.

7. GUNNAR MATTSSON

Född: 1964.

Styrelseledamot sedan: 1998, tidigare styrelseordförande.

Utbildning: Jur. kand. och medlem i Sveriges Advokatsamfund sedan 1994.

Erfarenhet: Är delägare i Advokatfirman Lindahl. Praktisk med särskild inriktning mot företag inom life science.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i GoDoc AB och Barnstuguföreningen I Ur och Skur Ek.För. Vice styrelseordförande i Advokatfirman Lindahl KB. Styrelseledamot i Advokatfirman Lindahl AB och Advokatfirman Lindahl i Uppsala AB.

Innehav: 179 662 aktier.

Oberoende ledamot.

1.



2.



3.



4.



5.



6.



7.



Ledande befattningshavare

Allenex ledning består av sju personer som redovisas nedan.

1. ANDERS KARLSSON

Född: 1964.

Befattning: VD sedan maj 2011, dessförinnan VD för dotterbolaget AbSorber AB sedan 2008.

Utbildning: Marknadsekonom och MBA.

Erfarenhet: Anders Karlsson har mer än 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och medicinteknisk verksamhet. Bakgrund som säljspecialist och försäljningschef i Sandoz AB, Marknadschef och Sales & Marketing Director i Novartis Sverige AB. VD för Novartis Norge AS.

Andra uppdrag: VD Olerup SSP AB, VD AbSorber AB, VD Olerup International AB. Styrelseordförande och CEO Olerup Inc samt Geschäftsführer Olerup GmbH.

Innehav: 196 000 aktier (direkt och indirekt).

2. YVONNE AXELSSON

Född: 1958.

Befattning: CFO sedan 2007.

Utbildning: Civilekonom.

Erfarenhet: Yvonne Axelsson har bakgrund som senior managementkonsult och partner med fokus på rollen som CFO och ekonomichef i företag inom finans-, fastighets- och försäkringssektorn. Yvonne har även varit verksam vid Finansinspektionen med inriktning mot finansiella sektorns regelverk, risker och styrning.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i AbSorber AB, Olerup SSP AB och Olerup International AB.

Innehav: 122 703 aktier (direkt och indirekt).

3. LARS ÖQVIST

Född: 1959.

Befattning: Marknadschef sedan 2009.

Utbildning: Legitimerad sjuksköterska och Diplomerad Marknadsekonom IHM.

Erfarenhet: Lars Öqvist har mer än 20 års erfarenhet från life science i olika befattningar inom försäljning och marknadsföring av läkemedel och invitro-diagnostik riktat mot specialistsjukvården.

Andra uppdrag: Ägare och styrelseledamot av Sellmakonsult AB.

Innehav: 0.

4. ANN-CATHRIN JAREMAN

Född: 1967.

Befattning: Kvalitetsansvarig samt ansvarig för Regulatory Affairs sedan 2010.

Utbildning: Civilingenjör.

Erfarenhet: Ann-Cathrin Jareman har lång erfarenhet av regulatoriska frågor och kvalitetsarbete, både som regulatorisk specialist och från ledande befattningar i globala funktioner, framförallt från St Jude Medical och AGA AB.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Teknoservice Haninge AB och Odelco AB.

Innehav: 0.

5. HÅKAN HALL

Född: 1971.

Befattning: Forsknings- och utvecklingschef antikropps-detektion sedan 2010.

Utbildning: Med Dr Immunbiologi, Karolinska Institutet. MBA, Ted Rogers School of management, Toronto.

Erfarenhet: Håkan Hall har gedigen erfarenhet från biomedicinsk forskning och utveckling inom akademi och industri. Håkan har även innehaft befattningar inom försäljning, marknadsföring och affärsutveckling.

Innehav: 5 000 aktier.

6. ÅSA OLAUSSON

Född: 1951.

Befattning: Produktionschef sedan 1998.

Utbildning: Civilingenjör.

Erfarenhet: Åsa Olausson har mer än 16 års erfarenhet från produktion av nuvarande produktsortiment inom Olerup SSP AB. Åsa har tidigare erfarenhet från olika befattningar inom Nobel Industrier och Astra.

Innehav: 0.

7. ANNA HEDLUND

Född: 1980.

Befattning: Forsknings- och utvecklingschef vävnadstypning sedan 2008.

Utbildning: Civilingenjör.

Erfarenhet: Har varit verksam inom Olerup SSP AB sedan 2002 och har i en ledande roll arbetat med produktutvecklingen sedan 2005.

Innehav: 0.

1.



2.



3.



4.



5.



6.



7.





Aktieägarinformation

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas i IHM Business Schools lokaler på Warfvinges väg 39, Stockholm, klockan 16.00 den 8 maj 2012.

För att ha rätt att delta i stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 2 maj 2012.

Vidare skall aktieägare senast den 3 maj 2012 kl. 16.00 anmäla sin avsikt att delta i stämman på sätt som anges i kallelsen.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier bör i god tid före detta datum genom förvaltarens försorg tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman.

RAPPORTTILLFÄLLEN 2012

Delårsrapport januari – mars: 8 maj 2012

Delårsrapport januari – juni: 28 augusti 2012

Delårsrapport januari – september: 20 november 2012

FINANSIELL INFORMATION

Rapporterna finns på svenska och engelska och hålls tillgängliga på www.allenex.se. De kan även beställas via telefon 08-50 89 39 92 eller per e-post info@allenex.se

Kontakt Anders Karlsson, VD, telefon 070-918 00 10, e-post anders.karlsson@allenex.se eller Yvonne Axelsson, CFO, telefon 08-508 939 72, e-post yvonne.axelsson@allenex.se.

Adresser

MODERBOLAG

Allenex AB
Box 122 83
102 27 Stockholm

Besöksadress:
Franzéngatan 5
www.allenex.se

DOTTERBOLAG

AbSorber AB
Franzéngatan 5
112 51 Stockholm
www.absorber.se

Olerup SSP AB
Franzéngatan 5
112 51 Stockholm
www.olerup-ssp.com

SÄLJBOLAG

Olerup GmbH
Loewengasse 47/6
1030 Wien, Österrike
www.olerup.com

Olerup Inc
901 S. Bolmar St., Suite R
West Chester, PA 19382, USA
www.olerup.com



Allenex AB

Box 12283, SE-102 27 Stockholm

Besöksadress: Franzéngatan 5

Telefon: +46 8 50 89 39 00

E-post: info@allenex.se

www.allenex.se