

# InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ)

## Bokslutskommuniké 2016

### Fokus på de slutliga förberedelserna av CONDUCT-studien

#### PERIODEN OKTOBER-DECEMBER 2016

- Intäkterna uppgick till 0,3 MSEK (0,1)
- Rörelseresultatet uppgick till -16,4 MSEK (-6,4)
- Resultatet efter skatt uppgick till -16,3 MSEK (-6,5), motsvarande -0,27 SEK per aktie (-0,22) före och efter utspädning
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -8,3 MSEK (-7,3)

Alla jämförelsetal inom parentes avser utfallet för InDex Pharmaceuticals samlade verksamhet under motsvarande period 2015.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN OKTOBER-DECEMBER 2016

- Handeln i InDex aktier inleddes på Nasdaq First North Stockholm den 11 oktober 2016
- Resultat från ytterligare analyser av data från COLLECT-studien presenterades vid *United European Gastroenterology Week 2016* (UEGW)
- Nytt patent för cobitolimod blev beviljat i USA
- Likvid från emissionen erhöles under oktober 2016 (netto 197 MSEK efter avdrag för emissionskostnader och kvittning av bryggglån och tillhörande ränta)

#### PERIODEN HELÅR 2016

- Intäkterna uppgick till 0,4 MSEK (0,4)
- Rörelseresultatet uppgick till -39,5 MSEK (-29,5)
- Resultatet efter skatt uppgick till -41,3 MSEK (-29,9), motsvarande -1,08 SEK per aktie (-0,99) före och efter utspädning
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -31,9 MSEK (-37,0)
- Likvida medel uppgick vid periodens slut till 193,2 MSEK (7,0)
- Antal anställda var vid periodens slut 7 (8)
- Antal aktier vid periodens slut var 62 498 893

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

- Bolaget ingick ett serviceavtal med PAREXEL, ett globalt kontraktsforskningsföretag (Clinical Research Organization, CRO) för genomförandet av CONDUCT-studien
- InDex deltog med två posterpresentationer vid europeiska Crohns- och kolit-organisationens (ECCO) årliga kongress

*“Vi arbetar nu intensivt för att genomföra CONDUCT-studien så effektivt och snabbt som möjligt. Vi kommer att börja behandla patienter under andra kvartalet 2017 och målet är att ha huvudresultaten från studien under fjärde kvartalet 2018.”*

Peter Zerhouni, vd

#### INDEX I KORTHET

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar med stora medicinska behov av nya behandlingsalternativ. Bolagets främsta tillgång är läkemedelskandidaten cobitolimod som är i sen klinisk utvecklingsfas för behandling av måttlig till svår aktiv ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen. InDex har också utvecklat en plattform av patentskyddade substanser, så kallade DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser (DIMS), med potential att användas vid behandling av olika immunologiska sjukdomar. InDex är baserat i Stockholm. Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North Stockholm. Redeye AB är bolagets Certified Adviser.



## VD HAR ORDET

Efter en framgångsrik spridningsemission inleddes handeln i InDex aktier på Nasdaq First North Stockholm den 11 oktober 2016. Efter börsintroduktionen har vi fokuserat på de slutliga förberedelserna av den kliniska fas IIb-studien CONDUCT. CONDUCT är en dosoptimeringsstudie med vår främsta läkemedelskandidat cobitolimod och kommer att omfatta 215 patienter med måttlig till svår ulcerös kolit (kronisk blödande tjocktarmsinflammation).

Ett viktigt steg togs i slutet av januari 2017 då vi ingick ett serviceavtal med PAREXEL för genomförandet av studien. PAREXEL är ett ledande globalt kontraktsforskningsföretag med omfattande erfarenhet av att driva multinationella kliniska studier inom inflammatorisk tarmsjukdom. Vi arbetar nu intensivt tillsammans med dem för att genomföra studien så effektivt och snabbt som möjligt. Vi kommer att börja behandla patienter under andra kvartalet 2017 och målet är att ha huvudresultaten från studien under fjärde kvartalet 2018.

Omkring 90 kliniker i tolv länder kommer att delta, bland annat Sverige. I mars 2017 kommer läkare och studiepersonal från alla klinikerna att samlas på Karolinska Institutet i Stockholm under två dagar för ett så kallat provarmöte. Då kommer vi att gå igenom studien i detalj så att alla kliniker genomför studien på ett enhetligt sätt och vi vill även bygga upp en stark lagkänsla bland alla som arbetar med CONDUCT.

Processen att få studien godkänd av läkemedelsverk och etikprövningsnämnder i respektive land pågår och

vi har redan tillverkat studieläkemedel för hela studien.

Ursprungligen hade vi tänkt ha med även amerikanska patienter i studien för att öka kännedomen om cobitolimod i USA, men av kostnadsskäl har vi valt att istället utöka antalet kliniker och länder i Europa, vilket ger bättre förutsättningar att möta patientrekryteringsmålet.

Vi har även tillverkat en stor sats av cobitolimodsubstans hos vår kontraktstillverkare i USA med gott resultat. Den ska framförallt användas till de prekliniska säkerhetsstudier som vi kommer att genomföra parallellt med CONDUCT för att förbereda cobitolimod för fas III. Förutom arbetet med cobitolimod och CONDUCT har vi inlett prekliniska studier för att bredda vår utvecklingsportfölj med DIMS-substanser för andra inflammatoriska sjukdomar. Vi har därvid erhållit en andra delbetalning om 1,4 MSEK under anslaget från VINNOVA för detta arbete.

Strax innan jul inledde analyshuset Redeye bevakning av InDex. Analysen finns att ladda ner på deras hemsida.

Vi har alltså avslutat 2016 och inlett 2017 med många framsteg och jag ser mycket fram emot att snart kunna välkomna patienter in i CONDUCT-studien. Den 30 maj 2017 håller vi årsstämma och jag hoppas vi ses då.

Peter Zerhouni, vd

# VERKSAMHETEN I SAMMANDRAG

InDex är ett läkemedelsutvecklingsbolag med fokus på immunologiska sjukdomar med stora medicinska behov av nya behandlingsalternativ. Bolagets främsta tillgång är läkemedelskandidaten cobitolimod som är i sen klinisk utvecklingsfas för behandling av måttlig till svår ulcerös kolit – en funktionsnedsättande, kronisk inflammation av tjocktarmen.

InDex har även en bred portfölj av andra DIMS-substanser (DNA-baserade ImmunModulerande Sekvenser) som är i tidig preklinisk fas, med potential att kunna användas för behandling av olika typer av immunologiska sjukdomar.

Ulcerös kolit är en kronisk sjukdom som orsakas av inflammation i tjocktarmen. Symtomen kännetecknas av slem- och blodblandade diarréer, frekventa tarmtömningar, buksmärta, feber, viktnedgång och blodbrist. Trots de olika läkemedel som finns tillgängliga lider många patienter med ulcerös kolit fortfarande av svåra symtom. För de patienter som inte svarar på läkemedelsbehandling återstår till slut endast alternativet att operera bort tjocktarmen.

InDex kliniska studier tyder på att cobitolimod har en större effekt och en bättre säkerhetsprofil än vad som rapporterats för de idag godkända biologiska läkemedlen i motsvarande patientpopulation. Försäljningen av biologiska läkemedel för behandling av ulcerös kolit uppgår till mer än 4 miljarder USD per år.

Cobitolimod har en ny typ av verkningsmekanism. Det är en så kallad *Toll-like receptor 9 (TLR9) agonist*, som kan ge en lokal antiinflammatorisk effekt i tjocktarmen, vilket kan leda till läkning av tarmslemhinnan och lindring av de kliniska symtomen vid ulcerös kolit. Cobitolimod har uppnått kliniskt *proof-of-concept* i måttlig till svår aktiv ulcerös kolit, med en mycket fördelaktig säkerhetsprofil. Data från fyra placebokontrollerade kliniska studier visar att cobitolimod ger statistiskt signifikant förbättring av de effektmått som är mest relevanta för sjukdomen, både ur ett regulatoriskt och kliniskt perspektiv. Dessa effektmått inkluderar de viktigaste kliniska symtomen såsom blod i avföringen, antalet tarmtömningar, samt läkning av tarmslemhinnan.

Baserat på de lovande resultaten i tidigare kliniska studier genomför nu InDex en fas IIb-studie för att utvärdera andra doser och doseringsfrekvenser än i tidigare kliniska studier med cobitolimod. Målsättningen med studien är att optimera behandlingen och uppnå väsentligt högre effekt, med bibehållen god säkerhetsprofil.

Cobitolimod är även känd som Kappaproct® eller DIMS0150.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2016

- Världshälsoorganisationen (WHO) rekommenderade i februari 2016 cobitolimod som internationellt generiskt namn (INN) för InDex ledande läkemedelskandidat som tidigare kallats Kappaproct®. Namnet cobitolimod ingår därmed i listan över rekommenderade INN som publiceras av WHO.
- Amerikanska läkemedelsverket FDA godkände i början av 2016 InDex *Investigational New Drug (IND)*-ansökan om att genomföra en fas IIb-studie med cobitolimod, CONDUCT, för behandling av patienter med måttlig till svår ulcerös kolit.
- Sveriges innovationsmyndighet VINNOVA beviljade i maj InDex ett anslag om totalt drygt 1,8 MSEK för preklinisk utveckling av DIMS-substanser mot inflammatoriska sjukdomar. InDex fick ett av de största anslagen. En första delbetalning på 0,3 MSEK för projektet

erhölls i slutet av september 2016 och en andra delbetalning på 1,4 MSEK erhöles i januari 2017.

- Årsstämman i InDex Pharmaceuticals AB hölls den 13 juni 2016. Därvid omvaldes ledamöterna Uli Hacksell, Lennart Hansson, Stig Lökke Pedersen och Wenche Rolfen (tillika ordförande) och nyval skedde av Andreas Pennervall som ordinarie styrelseledamot. Pennervall var tidigare suppleant i styrelsen. Samma personer har därefter även valts till styrelseledamöter i InDex Pharmaceuticals Holding AB.
- Resultat från COLLECT-studien, en randomiserad, placebo-kontrollerad klinisk studie med cobitolimod, publicerades i den expertgranskade vetenskapliga tidskriften *Journal of Crohn's and Colitis (JCC)* i juli 2016. Artikeln visar på cobitolimods potential som en ny behandling för måttlig till svår aktiv ulcerös kolit.
- En koncernintern omstrukturering genomfördes i augusti 2016 varigenom InDex Pharmaceuticals Holding AB etablerades som InDex nya moderbolag.
- Styrelsen för InDex Pharmaceuticals Holding AB beslutade i september att bredda ägarkretsen och anskaffa kapital till utvecklingen av läkemedelskandidaten cobitolimod genom en nyemission av aktier i samband med listning på Nasdaq First North Stockholm. Prospektet inför nyemissionen offentliggjordes den 13 september 2016.
- Utfallet av nyemissionen av aktier rapporterades den 30 september 2016. Emissionen omfattade 29 761 905 nya aktier till en teckningskurs om 8,40 SEK per aktie medförande en emissionslikvid om brutto 250 MSEK före emissionskostnader. Teckningsåtaganden och emissionsgarantier lämnades motsvarande hela emissionen. Motsvarande 95,3 MSEK tecknades av allmänheten och institutionella investerare, 111 MSEK tecknades enligt teckningsåtaganden (inklusive den del som kvittades mot lämnade bryggglån och tillhörande ränta) och resterande 43,7 MSEK tecknades enligt garantiåtaganden. Genom emissionen erhöles omkring 5 000 investerare aktier i bolaget.
- Handeln i InDex aktier inleddes den 11 oktober 2016 på Nasdaq First North Stockholm. Aktien handlas under kortnamnet INDEX, med ISIN-kod SE0008966295.
- Ytterligare analyser av data från COLLECT-studien presenterades både muntligt och som poster och mottogs med stort intresse under *United European Gastroenterology Week (UEGW)* i oktober 2016 i Wien. UEGW är det största vetenskapliga mötet för gastroenterologer i Europa. Presentationerna hölls av professor Raja Atreya från universitetet i Erlangen-Nürnberg som var en av prövarna i studien.
- Amerikanska patentmyndigheten *United States Patent and Trademark Office (USPTO)* beviljade i november 2016 ett nytt användningspatent för cobitolimod. Patentet ger ytterligare skydd för användningen av vissa doseringsregimer av cobitolimod för behandling av kronisk aktiv ulcerös kolit hos patienter som inte svarar på eller är intoleranta mot anti-inflammatorisk behandling. Patentet ger en exklusivitetsperiod till november 2032, med möjlighet till 5 års förlängning efter marknadsgodkännande.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODEN

- Den 31 januari 2017 ingick bolaget ett serviceavtal med PAREXEL för genomförandet av CONDUCT-studien. Enligt avtalet kommer den första patienten i CONDUCT-studien att inkluderas under andra

kvartalet 2017 och målet är att ha huvudresultaten från studien under fjärde kvartalet 2018. Studien kommer att genomföras vid cirka 90 kliniker i tolv länder.

- InDex deltog med två posterpresentationer vid den europeiska Crohns- och kolit- organisationens (ECCO) 12:e kongress, som hölls i Barcelona, Spanien den 15 till 18 februari 2017. ECCO-kongressen är den största medicinska kongressen i världen med specifikt fokus på inflammatorisk tarmsjukdom (IBD).

#### KONCERNSTRUKTUR

InDex Pharmaceuticals Holding AB bildades den 14 december 2015 och registrerades hos Bolagsverket den 27 juni 2016. Vid en extra bolagsstämma den 25 augusti 2016 beslutades och den 7 september 2016 registrerades hos Bolagsverket en apportemission, varigenom aktieägarna i InDex Pharmaceuticals AB apportionerade in 99,76 % (i början av januari 2017 hade 99,91 % apportionerats in) av aktierna i detta bolag i utbyte mot aktier i det nya moderbolaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB. Avsikten är att även resterande få aktier i InDex Pharmaceuticals AB skall bytas ut mot aktier i moderbolaget.

Med stöd av värdering från två av varandra oberoende externa parter åsatte styrelsen aktierna i InDex Pharmaceuticals AB ett totalt värde om 247,0 MSEK, varav de aktier som innehas av moderbolaget togs upp i balansräkningen till samma värde i och med att resterande aktier kommer att apportioneras in alternativt tvångsinlösas. En skuld på 0,1 MSEK till minoritetsägarna (det fåtal aktieägare som inte signerat aktiebytesavtalet, motsvarande 0,09 % av totala antalet aktier) har därför redovisats per den 31 december 2016. Efter registrering av de olika beslut som fattades som ett led i bildandet av den nya koncernen uppgick aktiekapitalet i InDex Pharmaceuticals Holding AB till 601 344,68 SEK fördelat på 30 067 234 aktier (efter simultan indragning och sammanläggning av aktier).

Vid styrelsesammanträde den 13 september 2016 i InDex Pharmaceuticals Holding AB fattades beslut om en nyemission av högst 29 761 905 aktier till en teckningskurs om 8,40 SEK per aktie i syfte att införskaffa rörelsekapital och att bredda ägarkretsen inför en listning av aktierna, samt en riktad nyemission av högst 2 634 279 aktier till en teckningskurs motsvarande kvotvärdet per aktie. Sistnämnda emission riktades till befintlig ägare av preferensaktier (NeoMed Management/N5) för att möjliggöra enbart ett aktieslag framgent. Nyemissionerna blev fulltecknade, varav en mindre post på 29 540 aktier registrerades först efter årsskiftet. Efter registrering av dessa finns i InDex Pharmaceuticals Holding AB ett aktiekapital på 1 250 569 SEK fördelat på totalt 62 528 433 aktier (per den 13 januari 2017).

I och med att InDex Pharmaceuticals Holding AB registrerades hos Bolagsverket den 27 juni 2016 föreligger inga jämförande perioder i den finansiella rapporten för det legala moderbolaget.

Styrelsen har bedömt att den omstrukturering som beskrivs ovan inte i sak har förändrat verksamheten eller aktieägarstrukturen varför koncernredovisningen har upprättats i enlighet med riktlinjerna för förvärv under samma bestämmande inflytande. I korthet innebär detta att koncernredovisningen upprättas som om InDex Pharmaceuticals AB är förvärvande bolag i koncernredovisningen och därför redovisas tillgångar och skulder till historiska värden. Detta innebär vidare att jämförande perioder för koncernen kan presenteras i den finansiella rapporten för koncernen där InDex Pharmaceuticals AB stod som legalt moderbolag.

#### DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN UNDER FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅRET 2016

Rörelsekostnaderna uppgick under det fjärde kvartalet 2016 till 16,6 MSEK, vilket är en ökning med 10,1 MSEK jämfört med motsvarande period året innan. Den kraftiga ökningen under kvartalet förklaras främst av kostnader för studieläkemedel till CONDUCT samt en större sats cobitolimod-substans som kontrakterats under kvartalet (Råvaror och förnödenheter). Övriga externa kostnader ökade också kraftigt genom periodens noteringskostnader.

Personalkostnaderna minskade under kvartalet med 10 % i första hand hänförligt till att antalet anställda var lägre (en person mindre) 2016 jämfört med året innan.

För helåret 2016 var de totala rörelsekostnaderna 39,9 MSEK, vilket är en ökning med 10,0 MSEK jämfört med helåret 2015. Rörelsekostnaderna sammantaget under de tre första kvartalen var oförändrade mellan åren, varför kostnadsökningen i sin helhet uppstod under fjärde kvartalet, vilket kommenterats ovan.

Nyemissionskostnader som uppstod i samband med den genomförda spridningsemissionen i oktober 2016 har redovisats direkt mot eget kapital. Upparbetade noteringskostnader har kostnadsförts löpande.

Likvida medel uppgick den 31 december 2016 till 193,2 MSEK (7,0). Spridningsemissionen uppgick brutto till 250 MSEK. Differensen är primärt hänförlig till emissionskostnaderna samt kvittning av bryggglänet som finansierade verksamheten under huvuddelen av 2016. Samtliga emissionskostnader var reglerade per 31 december 2016.

#### DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN EFTER RAPPORTPERIODEN

I slutet av januari 2017 erhöll InDex den andra delbetalningen, 1,4 MSEK, från VINNOVA för preklinisk utveckling av DIMS-substanser mot inflammatoriska sjukdomar.

#### EKONOMISK SAMMANSTÄLLNING

	Okt-dec 2016	Okt-dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
MSEK				
Intäkter	0,3	0,1	0,4	0,4
Rörelseresultat	-16,4	-6,4	-39,5	-29,5
Resultat efter skatt	-16,3	-6,5	-41,3	-29,9
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,27	-0,22	-1,08	-0,99
Kassaflödet från den löpande verksamheten	-8,3	-7,3	-31,9	-37,0
Likvida medel vid periodens slut	193,2	7,0	193,2	7,0

Not: Resultat per aktie – Nettoresultat delat med genomsnittligt antal aktier.

## MEDARBETARE OCH LOKALER

Antal anställda uppgick till 7 (8) vid periodens slut.

I december 2016 förlängde InDex hyresavtalet med Karolinska Institutet Science Park AB avseende nuvarande kontorslokaler. Avtalet löper tills vidare med en uppsägningstid på nio månader.

## AKTIEN

Aktien är sedan den 11 oktober 2016 noterad på Nasdaq First North Stockholm.

## STÖRSTA AKTIEÄGARE PER DEN 30 DECEMBER 2016:

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
SEB Venture Capital	14 657 241	23,5
Stiftelsen Industrifonden	12 900 272	20,7
NeoMed/N5	6 907 913	11,1
Staffan Rasjö	3 124 718	5,0
SEB Stiftelsen	1 785 714	2,9
Avanza Pension	1 700 707	2,7
Nordnet Pensionsförsäkring	1 122 371	1,8
Danske Bank International	1 083 512	1,7
Rune Petterson	980 081	1,6
Ponderus Securities	868 705	1,3
Övriga	17 367 659	27,7
<b>Total</b>	<b>62 498 893</b>	<b>100,0</b>

Not: Totalt antalet aktier ovan inkluderar den del av apportemissionen som har genomförts respektive den del av nyemissionen som har registrerats per 30 december 2016.

## INCITAMENTSPROGRAM

InDex Pharmaceuticals Holding AB har tre aktuella teckningsoptionsprogram. De två första kan utnyttjas mellan 1 mars och 30 april 2017 och har ett och samma lösenpris, 14 kr per aktie. Antalet teckningsoptioner i dessa program är tillsammans 3 216 477 st.

Vid extra bolagsstämman den 12 september 2016 fattades beslut om emission av ytterligare 3 250 000 teckningsoptioner avsedda att överlåtas till anställda och andra nyckelpersoner i koncernen. Optionerna har ett lösenpris om 19 kr per aktie och kan utnyttjas i september 2019. Av detta program har 3 062 500 teckningsoptioner under oktober 2016 tecknats och köpts på marknadsmässiga villkor av anställda och andra nyckelpersoner i koncernen.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

SEB Venture Capital och Stiftelsen Industrifonden, InDex två huvudägare, ingick bland de sex större aktieägare som i början av 2016 gav InDex ett bryggglån, som sedan tillsammans med tillhörande ränta kvittades vid spridningsemissionen i oktober 2016. InDex hade inför spridningsemissionen ingått avtal med några anställda och andra nyckelpersoner om rätt till särskild bonus för arbetsinsatserna i samband med spridningsemissionen

och efterföljande notering. Denna bonus, som finns beskriven i prospektet, utbetalades under fjärde kvartalet 2016, varvid också VD, COO och styrelseordföranden återinvesterade delar av erhållen bonus via teckning av aktier i InDex.

## STYRELSENS YTTRANDE AVSEENDE UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen föreslår ingen utdelning för verksamhetsåret 2016. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå någon utdelning förrän bolaget kan prognostisera en uthållig och god lönsamhet och ett kontinuerligt positivt kassaflöde.

## PRINCIPER FÖR DELÅRSRAPPORTENS UPPRÄTTANDE

### ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Redovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Se även ovan under Koncernstruktur för ytterligare information om den genomförda legala omstruktureringen samt i Bilaga 1.

### GRANSKNING AV REVISOR

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

### UTSIKTER, RISKER OCH OSÄKERHETER

Det finns ingen garanti för att InDex forskning och utveckling resulterar i kommersiell framgång. Det går inte att garantera att InDex kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för InDex produkter.

Det kan inte garanteras att InDex erhåller erforderliga tillstånd för att bedriva de kliniska studier som InDex vill genomföra, eller att de kliniska prövningarna som utförs av InDex, självständigt eller i samarbete med partners, kommer att påvisa tillräcklig säkerhet och effekt för att nödvändiga myndighetstillstånd ska erhållas eller att prövningarna kommer att leda fram till läkemedel som kommer att kunna säljas på marknaden. Det kan inte uteslutas att den regulatoriska godkännandeprocessen på myndighetsnivå kan komma att kräva utökad dokumentation och därmed ökade kostnader och förseningar i projekt eller leda till att projekt läggs ner. Ökade utvecklingskostnader och längre utvecklingstid kan innebära att riskerna i ett projekt ökar och att substansens möjlighet att framgångsrikt nå det kommersiella stadiet minskar eller att tiden för patentskyddad försäljning minskar.

InDex kan även i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital. Såväl storleken som tidpunkten för InDex potentiella framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, däribland möjligheterna att ingå samarbets- eller licensieringsavtal och vilka framsteg som görs i forsknings- och utvecklingsprojekten. Det finns risk att erforderlig finansiering av verksamheten inte finns tillgänglig i rätt tid och till rimlig kostnad.

För utförligare beskrivning av väsentliga riskfaktorer hänvisas till InDex prospekt inför emissionen 2016. Detta finns tillgängligt på bolagets hemsida.



**FINANSIELL KALENDER**

Årsredovisning 2016	27 april 2017
Delårsrapport Kv I 2017	30 maj 2017
Årsstämma	30 maj 2017
Delårsrapport Kv II 2017	25 augusti 2017

**ÅRSREDOVISNINGEN**

Årsredovisningen för 2016 kommer att finnas tillgänglig hos InDex från den 27 april 2017. Årsredovisningen kommer även att finnas tillgänglig på InDex hemsida ([www.indexpharma.com](http://www.indexpharma.com)) från detta datum.

Stockholm 26 februari 2017  
Peter Zerhouni, vd

**FÖR MER INFORMATION, KONTAKTA:**

Peter Zerhouni, vd  
Tel: +46 (0) 8 508 847 30  
E-post: [peter.zerhouni@indexpharma.com](mailto:peter.zerhouni@indexpharma.com)

InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ)  
Tomtebodavägen 23a,  
171 77 Stockholm, Sweden  
[www.indexpharma.com](http://www.indexpharma.com)

Informationen i denna delårsrapport är sådan som InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ) ska offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 februari 2017 kl 08.00.

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING

SEK tusental	1 okt-31 dec 2016	1 okt-31 dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	44	64	176	376
Övriga rörelseintäkter	209	-	209	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>253</b>	<b>64</b>	<b>385</b>	<b>376</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-4 891	71	-6 301	-1 422
Övriga externa kostnader	-9 309	-3 896	-24 313	-19 511
Personalkostnader	-2 399	-2 662	-9 253	-8 822
Avskrivningar	-25	-24	-67	-95
<b>Summa kostnader</b>	<b>-16 624</b>	<b>-6 511</b>	<b>-39 934</b>	<b>-29 850</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16 371</b>	<b>-6 447</b>	<b>-39 549</b>	<b>-29 474</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter och liknande poster	48	-	260	6
Räntekostnader och liknande poster	-5	-73	-1 986	-413
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>-73</b>	<b>-1 726</b>	<b>-407</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-16 328</b>	<b>-6 520</b>	<b>-41 275</b>	<b>-29 881</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>-16 328</b>	<b>-6 520</b>	<b>-41 275</b>	<b>-29 881</b>
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr	-0,27	-0,22	-1,08	-0,99
Genomsnittligt antal aktier	60 094 847	30 067 234	38 110 575	30 067 234
Antal aktier vid periodens slut	62 498 893	30 067 234	62 498 893	30 067 234

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

SEK tusental	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Patent, licenser och varumärken	–	–
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	43	57
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>43</b>	<b>57</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	285	54
Övriga fordringar	358	535
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	568	749
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1 211</b>	<b>1 338</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>193 232</b>	<b>6 960</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>194 443</b>	<b>8 298</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>194 486</b>	<b>8 355</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 250	6 028
Pågående nyemission	1	–
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1 251</b>	<b>6 028</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	216 934	–
Balanserat resultat	561	24 403
Årets resultat	–41 275	–29 881
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>176 220</b>	<b>–5 478</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>177 471</b>	<b>550</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	4 822	885
Övriga skulder	5 608	4 284
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 585	2 636
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>17 015</b>	<b>7 805</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>194 486</b>	<b>8 355</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

SEK tusental	1 okt-31 dec 2016	1 okt-31 dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-16 328	-6 520	-41 275	-29 881
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	25	24	67	95
Betald skatt	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-16 303</b>	<b>-6 496</b>	<b>-41 208</b>	<b>-29 786</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändringar av fordringar	33 860	221	127	198
Förändringar av kortfristiga skulder	-25 839	-986	9 211	-7 374
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>8 021</b>	<b>-765</b>	<b>9 338</b>	<b>-7 176</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 282</b>	<b>-7 261</b>	<b>-31 870</b>	<b>-36 962</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-53	-	-53	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-53</b>	<b>-</b>	<b>-53</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	197 288	-	217 583	-
Optionsprogram	612	30	612	30
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>197 900</b>	<b>30</b>	<b>218 195</b>	<b>30</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>189 565</b>	<b>-7 231</b>	<b>186 272</b>	<b>-36 932</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>3 667</b>	<b>14 191</b>	<b>6 960</b>	<b>43 892</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>193 232</b>	<b>6 960</b>	<b>193 232</b>	<b>6 960</b>

## FÖRÄNDRING AV KONCERNENS EGET KAPITAL

SEK tusental	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2015</b>	<b>6 028</b>	<b>-</b>	<b>39 244</b>	<b>-14 870</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-14 870	14 870
Optionsprogram	-	-	30	-
Periodens resultat	-	-	-	-29 882
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2015</b>	<b>6 028</b>	<b>-</b>	<b>24 404</b>	<b>-29 882</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2016</b>	<b>6 028</b>	<b>0</b>	<b>24 404</b>	<b>-29 882</b>
Överföring av föregående års resultat	-	-	-29 882	29 882
Effekt hänförlig till transaktioner under samma bestämmande inflytande	-5 427	-	5 427	-
Nyemission	650	249 403	-	-
Emissionskostnader	-	-32 469	-	-
Optionsprogram	-	-	612	-
Periodens resultat	-	-	-	-41 275
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2016</b>	<b>1 251</b>	<b>216 934</b>	<b>561</b>	<b>-41 275</b>

# FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET (INDEX PHARMACEUTICALS HOLDING AB)

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

SEK tusental	1 okt - 31 dec 2016	27 jun-31 dec 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	1 156	1 156
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 156</b>	<b>1 156</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-899	-1 427
Personalkostnader	-351	-351
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1 250</b>	<b>-1 778</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-94</b>	<b>-622</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	-47 000	-47 000
<b>Summa</b>	<b>-47 000</b>	<b>-47 000</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-47 094</b>	<b>-47 622</b>
Skatt	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>-47 094</b>	<b>-47 622</b>

Not. För att återställa det egna kapitalet i dotterbolaget InDex Pharmaceuticals AB lämnade InDex Pharmaceuticals Holding AB ett aktieägartillskott om 47 MSEK. Simultant skrevs aktier i dotterföretag ned med motsvarande belopp.

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

SEK tusental	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>	
<i>Anläggningstillgångar</i>	
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	
Aktier i dotterbolag	247 030
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>247 030</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>	
<b>Kortfristiga fordringar</b>	
Övriga fordringar	248
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	325
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>573</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>188 386</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>188 959</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>435 989</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	
<b>Bundet eget kapital</b>	
Aktiekapital	1 250
Pågående nyemission	1
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1 251</b>
<b>Fritt eget kapital</b>	
Överkursfond	463 294
Balanserat resultat	650
Årets resultat	-47 622
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>416 322</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>417 573</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Leverantörsskulder	923
Skulder till dotterbolag	16 973
Övriga skulder	258
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	262
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>18 416</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>435 989</b>

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING I INDEX PHARMACEUTICALS HOLDING AB

SEK År	Transaktion	Förändring i aktiekapital	Totalt aktiekapital	Totalt antal nya aktier	Totalt antal aktier	Inbetalt belopp
2016-06-27	Bolagets registrering	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
2016-09-07	Uppdelning av aktier	0	500 000	45 500 000	50 000 000	0
2016-09-07	Apportemission	601 345	1 101 345	60 134 466	110 134 466	0
2016-09-07	Minskning av antalet aktier	-500 000	601 345	-50 000 000	60 134 466	0
2016-09-07	Nyemission	0	601 345	2	60 134 468	0
2016-09-08	Sammanläggning av aktier	0	601 345	-30 067 234	30 067 234	0
2016-10-06	Nyemission (inlösen pref. aktier)	52 685	654 030	2 634 279	32 701 513	52 685
2016-10-06	Nyemission	560 479	1 214 509	28 023 969	60 725 482	235 401 340
2016-10-12	Nyemission	14 305	1 228 814	715 250	61 440 732	6 008 100
2016-10-25	Nyemission	17 969	1 246 783	898 421	62 339 153	7 546 736
2016-11-14	Nyemission	1 895	1 248 678	94 725	62 433 878	795 690
2016-12-29	Apportemission	1 300	1 249 978	65 015	62 498 893	0
2017-01-13	Nyemission	591	1 250 569	29 540	62 528 433	248 136

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I INDEX PHARMACEUTICALS HOLDING AB

SEK tusental	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Resultat
<b>Bolagets registrering per 27 juni 2016</b>	<b>500</b>	-	-	-
Apportemission/minskning av antalet aktier	101	245 839	-	-
Nyemissioner	650	249 924	-	-
Emissionskostnader	-	-32 469	-	-
Optionsprogram	-	-	650	-
Periodens resultat	-	-	-	-47 622
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2016</b>	<b>1 251</b>	<b>463 294</b>	<b>650</b>	<b>-47 622</b>

# BILAGA 1 – REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

## ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3").

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper".

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som presenteras i koncernens och moderföretagets finansiella rapporter.

## KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, InDex Pharmaceuticals Holding AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett annat företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska hänsyn tas till innehav av finansiella instrument som är potentiellt röstberättigade och som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras till röstberättigade eget kapitalinstrument. Hänsyn ska också tas till om företaget genom agent har möjlighet att styra verksamheten. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 % av rösterna.

Dotterföretagets intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt orealiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

## INDEX PHARMACEUTICALS HOLDING AB'S FÖRVÄRV AV INDEX PHARMACEUTICALS AB

Styrelsen har bedömt att InDex Pharmaceuticals Holding AB's förvärv av InDex Pharmaceuticals AB inte i sak har förändrat verksamheten eller aktieägarstrukturen varför koncernredovisningen har upprättats i enlighet med riktlinjerna för förvärv under samma bestämmande inflytande. I korthet innebär detta att koncernredovisningen upprättas som om InDex Pharmaceuticals AB är förvärvande bolag i koncernredovisningen och därför redovisas tillgångar och skulder till historiska värden. Detta innebär vidare att jämförande perioder för koncernen kan presenteras i den finansiella rapporten för koncernen där InDex Pharmaceuticals AB är legalt moderbolag.

## INTÄKTER

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdeskatt, rabatter, returer och liknande avdrag.

## FÖRSÄLJNING AV TJÄNSTER, UPPDRAG

Intäkter från försäljning av forskningsuppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i den period arbetet utförs.

## RÄNTEINTÄKTER

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

## LEASINGAVTAL

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

## KONCERNEN SOM LEASETAGARE

Koncernen innehar ej några leasingavtal som utgör finansiella leasingavtal.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Koncernens operationella leasingavtal utgörs av lokalhyra.

## UTLÄNDSK VALUTA

Moderföretagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

## OMRÄKNING AV POSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period de uppstår.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

## AVGIFTSBESTÄMDA PLANER

För avgiftsbestämda planer betalar koncernen fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

## INKOMSTSKATTER

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

## AKTUELL SKATT

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har

justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

#### UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den skattemässiga balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjuten skatteskuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

#### AKTUELL OCH UPPSKJUTEN SKATT FÖR PERIODEN

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell anläggningstillgångs betydande komponenter bedöms vara väsentlig, delas tillgången upp på dessa komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Om en tillgång har delats upp på olika komponenter skrivs respektive komponent av separat över dess nyttjandeperiod. Avskrivningen påbörjas då den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk.

Materiella anläggningstillgångars nyttjandeperioder uppskattas till:

---

Maskiner och andra tekniska anläggningar:

Inventarier, verktyg och installationer

5 år

Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns indikationer på att förväntad förbrukning har förändrats väsentligt jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Då företaget ändrar bedömning av nyttjandeperioder, omprövas även tillgångens eventuella restvärde. Effekten av dessa ändringar redovisas framåttriktat.

#### BORTTAGANDE FRÅN BALANSRÄKNINGEN

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången eller komponenten. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Den realisationsvinst eller realisationsförlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång eller en komponent tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

#### NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella anläggningstillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader är det pris som koncernen beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga, av varandra oberoende parter, och som har ett intresse av att transaktionen genomförs, med avdrag för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. För att beräkna de framtida kassaflödena har koncernen använt budget för de kommande fem åren.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning har omedelbart kostnadsförts i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör koncernen en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så är fallet återförs nedskrivningen delvis eller helt. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

#### ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Utdelning från dotterföretag redovisas som intäkt när rätten att få utdelning bedöms som säker och kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumen-

tets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Vid det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar och kortfristiga skulder till anskaffningsvärde. Långfristiga fordringar samt långfristiga skulder värderas vid det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde. Låneutgifter periodiseras som en del i lånets räntekostnad enligt effektivräntemetoden.

Vid värdering efter det första redovisningstillfället värderas omsättningstillgångar enligt lägsta värdeets princip, dvs. det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Kortfristiga skulder värderas till nominellt belopp.

#### UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

#### NEDSKRIVNINGAR AV FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILGÅNGAR

Vid varje balansdag utvärderar koncernen om det finns indikationer på att en eller flera finansiella anläggningstillgångar minskat i värde. Exempel på sådana indikationer är betydande finansiella svårigheter hos låntagaren, avtalsbrott eller att det är sannolikt att låntagaren kommer att gå i konkurs.

För finansiella anläggningstillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde beräknas nedskrivningen som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av företagsledningens bästa uppskattning av framtida kassaflöden. Diskontering sker med en ränta som motsvarar tillgångens ursprungliga effektivränta. För tillgångar med rörlig ränta används den på balansdagen aktuella räntan.

#### LIKVIDA MEDEL

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för en obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

#### KASSAFLÖDEANALYS

Kassaflödesanalysen visar koncernens förändringar av företagets likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

#### REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERFÖRETAGET

Moderföretagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper.

#### UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta årsredovisning och koncernredovisning enligt K3 måste företagsledningen göra uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Dessa bedömningar baseras på såväl historiska erfarenheter som andra faktorer som bedömts som rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra uppskattningar görs eller andra förutsättningar föreligger. Uppskattningar och bedömningar ses över regelbundet. Ändringar av bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Följande väsentliga uppskattningar och bedömningar har varit tillämpliga vid framtagandet av denna årsredovisning.

#### VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

#### VIKTIGA BEDÖMNINGAR VID TILLÄMPNING AV KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

I följande avsnitt beskrivs de viktigaste bedömningar, förutom de som innefattar uppskattningar (se ovan), som företagsledningen har gjort vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper och som har den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna.

#### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Vid varje balansdag görs en bedömning om det finns några indikationer på att värdet för andelar i koncernföretag är lägre än dess redovisade värde. Finns det indikationer beräknas tillgångens återvinningsvärde.

#### UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Bolaget har bedömt att den framtida intjäningsförmågan och tidpunkten härför inte är tillräckligt säker för att kunna värdera och redovisa uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag.