

Delårsrapport för perioden januari-september 2015

MediRox AB (publ) 556552-4054

Aktietorget: MROX A, MROX B

JANUARI - SEPTEMBER 2015

- Nettoomsättningen var 24,9 Mkr (22,1)
- Rörelseresultat var 6,0 Mkr (5,0)
- Vinstmarginalen var 24 procent (22)
- Resultat efter skatt blev 4,7 Mkr (3,9)
- Resultat per aktie blev 0:79 kr (0:66)
- Orderstocken var 6,1 Mkr (4,6)

JULI - SEPTEMBER 2015

- Nettoomsättningen var 8,0 Mkr (6,1)
- Rörelseresultat var 2,0 Mkr (0,1)
- Vinstmarginalen var 25 procent (2)
- Resultat efter skatt blev 2,0 Mkr (0,1)
- Resultat per aktie blev 0:34 kr (0:02)

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen till och med september 2015 uppgick till 24,9 Mkr (22,1) vilket motsvarar en ökning om 13 procent.

Segmenterad var försäljningen:

• Slutkund Sverige	3,5 Mkr	(4,2)
• ÅF/OEM Norden	11,3 Mkr	(9,6)
• ÅF/OEM Europa	4,7 Mkr	(4,4)
• ÅF/OEM Asien	5,2 Mkr	(3,4)
• Övrigt	0,1 Mkr	(0,5)
	24,9 Mkr	(22,1)

Återförsäljare och OEM partners stod för 85 procent (81) av omsättningen.

Försäljningen till återförsäljare i Norden ligger fortsatt på en ökande nivå. Detta sker dock till viss del på bekostnad av slutkundsförsäljningen i Sverige, vilket är en del i bolagets strategi. Totalt ökade segmentet Norden med 7 procent.

Även Europamarknaden har vuxit och var 7 procent över motsvarande period 2014.

Asienmarknaden fortsätter att öka mest, och passerade för första gången försäljningen till Europa. Utvecklingen är positiv men fortfarande inom normal variation.

Orderstocken uppgick vid kvartalets utgång till 6,1 Mkr (4,6) vilket är en hög nivå.

RESULTAT

Rörelseresultatet för perioden var 6,0 Mkr (5,0).

Täckningsgraden på försålda produkter var 68 procent (65).

Resultat efter finansiella poster uppgick till 6,0 Mkr (5,0) och vinstmarginalen var 24 procent (22).

Resultat efter skatt blev 4,7 Mkr (3,9), vilket motsvarar 0,79 kr (0,66) per aktie.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,2 Mkr (3,4) och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,3 Mkr (-1,5). Under perioden har 0,6 Mkr (0,5) aktiverats avseende utvecklingsprojekt.

Den 30 september 2015 uppgick likviditeten till 9,2 Mkr (4,4) och utöver det har MediRox en avtalad checkkredit om 1 Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING

MediRox finansiella ställning är god. Soliditeten var vid periodens utgång 75 procent (78) och skuldsättningsgraden 32 procent (28). Finansnettot under perioden blev 0,0 Mkr (0,0). Eget kapital per aktie uppgick till 3:06 kr (2:36).

VD's KOMMENTAR

Försäljning och resultat var under kvartal tre bättre än motsvarande period 2014. Total omsättning vid periodslutet låg 13 procent över 2014 och resultatet ökade med 20 procent.

Nivåerna ligger i linje eller något över våra förväntningar. Både den nordiska, den europeiska och den asiatiska marknaden har utvecklats positivt. Detta bör dock inte tas som garanti för ett lika starkt sista kvartal. MediRox försäljning är i sin natur volatil och svårbedömd på kvartalsnivå.

CFDA godkännandena i Kina fortskrider. Myndigheten har under hösten begärt mindre kompletteringar till några av de aktuella ansökningarna. Exakt vad det innebär tidsmässigt är svårbedömt.

/Robert Löfvenmark, VD

FRAMTIDSUTSIKTER

MediRox har sedan bolagets start 1998 varit aktiv på den nordiska marknaden, där bolaget i dag är en av de ledande leverantörerna av koagulationsreagens och kontroller till sjukhus. I synnerhet avseende PK och D-dimer reagens har MediRox en mycket väletablerad profil och är känd som en exklusiv och högkvalitativ reagens- och kontrolltillverkare.

I Sverige har bolaget en stabil marknadsandel med direktförsäljning till slutkunder och representeras även av tre av de fyra dominerande leverantörerna av instrumentering för koagulationsanalys. Detta partnerprogram har etablerats för att säkerställa att MediRox reagenser fortsätter att användas vid instrumentbyten som vanligen sker genom upphandlingar. Upplägget har gjort att MediRox fortsätter att ta marknadsandelar men med en förflyttning av kunder från slutkundssegmentet till instrumentleverantörer.

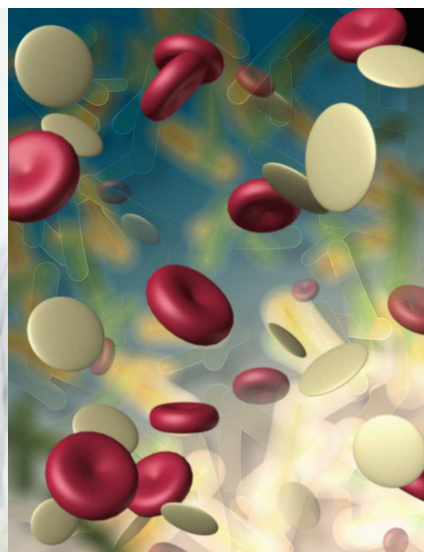
Bolaget har sedan ett antal år ambitionen att bredda försäljningen internationellt och nå ut till nya marknader. Produkterna säljs via åter-

försäljare runt om i världen och företaget deltar återkommande på mässor och möten internationellt. Målet är en ytterligare internationalisering av MediRox.

Sakkunniga inom koagulation har förutspått att PK-mätning har nått sin kulmen då flera nya orala antikoagulantia nyligen lanserats, vilka förutses minska behovet av PK-mätning för kontroll av blodproppshämmande behandling med warfarin. Hittills har inga klara sådana mattnings-tendenser kunnat noteras på en nationell nivå, trots att flera nya läkemedel har godkänts och kommit i bruk. Försäljningen av PK-reagens ligger kvar på en konstant till lätt ökande nivå, men kan på längre sikt antas påverkas.

I och med att MediRox har en betydligt bredare portfölj av reagens nu än för bara några år sedan, är det ledningens övertygelse att bolaget står starkt även vid ett avtagande PK-användande.

Samarbetet med Hälsouniversitetet vid Linköpings universitetssjukhus fortsätter utvecklas positivt. Två MediRox anställda är verksamma i Linköping med i huvudsak reagensutveckling och utbildning.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

MediRox är främst verksamt inom reagens och kontroller för koagulationsanalyser inom rutindiagnostik, men har även en mindre verksamhet med instrument och reagens för mer avancerad koagulationsanalys, vilket görs under instrumentplattformen ReoRox. Vidare sälj- och utvecklingsarbete runt ReoRox är sedan 2014 pausat till fördel för andra projekt och MediRox söker i dagsläget samarbetspartner, köpare eller licenstagare till tekniken.

Reagens och Kontroller

Reagens och kontroller för rutinanalyser inom koagulationsdiagnostik är grunden i MediRox verksamhet och står för majoriteten av bolagets omsättning. Koagulationsdiagnostik är ett av de större analysområdena inom laboratorie-diagnostik. De främsta enskilda grupperna av analyser är protrombinkomplex (PK eller PT) och D-dimer, båda två MediRox storsäljare.

PK-reagens

Analys av PK görs rutinmässigt vid tecken på koagulationsrubbnings. Typexempel på detta tillstånd är trombos, stroke eller annan koagulationsproblematik som t.ex. ökad blödningsbenägenhet.

I Norden använder vi en något annorlunda metod för PK mätning än resten av världen; Owrens mätmetod är en förbättrad version av den internationellt dominerande PT Quick. MediRox Owrens PK har blivit känt som ett av de bästa reagensen på den nordiska marknaden.

PK-analys görs såväl vid diagnostillfället som vid den regelbundna uppföljningen av patienter. Patienter med trombosproblematik (vanligast orsak är förmaksflimmer) ordineras normalt



blodförtunnande medel (antikoagulantia). Medicineringen är oftast livslång och doseringsnivån kontrolleras i genomsnitt var tredje vecka genom analys av PK-värdet.

I Sverige är warfarin det i särklass vanligaste blodförtunnande läkemedlet, och mer än 180.000 patienter behandlas årligen. Runt om i Sverige finns speciella AK-mottagningar enbart för antikoagulantia behandling och interna uppskattningar pekar på att ca 4 miljoner PK test görs per år i Sverige. Ca 70 procent av svenska sjukhus använde 2014 MediRox PK.

D-dimer

D-dimer är en restprodukt som finns i blodet efter nedbrytningen av blodkoagel, vilket gör det lämpligt för att detektera närvaro och omfattning av en blodpropp.

Testet används i synnerhet vid diagnostik av djup ventrombos (DVT) och MediRox lanserade för några år sedan sitt första D-dimer reagens och har i dag kommit att vara marknadsledande i Sverige med ca 32 procent av de svenska sjukhusen som användare.

Övriga Reagens

Koagulation är ett brett område och många andra blodparametrar analyseras i samma instrument som används vid analyser av PK och D-dimer. MediRox vision har därför varit att utveckla fler av de mer vanliga förekommande reagenserna och avser att lansera egenutvecklade reagens för PT Quick, fibrinogen och trombintid. De nya reagenserna anses öka bolagets möjligheter till internationell framgång markant.



Kontroller

Laboratorier för rutindiagnostik omges av rigorösa kontrollfunktioner och specifika kontrollprover analyseras dagligen för att kvalitetssäkra analyserna. MediRox multikontroller för koagulation har sedan många år varit marknadsledande i Norden tack vare att de i en och samma flaska innehåller kontrollsubstans för alla vanliga koagulationsanalyser. Dessutom har vi genom bra råvaror och mycket väl kontrollerad tillverkning lyckats hålla en kvalité som legat över konkurrenters, och i många fall gjort produkterna till standardreferens.

8 av 9 svenska universitetssjukhus använder i dag MediRox kontroller, och interna uppskattningar visar på ca 70 % marknadsandel av den svenska sjukhusmarknaden totalt.

MediRox kontroll Eximius är framtagen för internationella marknader. Eximius - latin för exceptionell - är andemeningen med den nya kontrollen. Med Eximius Control skapas en internationellt gångbar produkt som har alla de exceptionella egenskaperna som gjort MediRox till den ledande leverantören av kontroller i Norden.

Försäljningskanaler

Användare av MediRox reagenser och kontroller har uteslutande analysutrustningar levererade från bolag specialiserade just på instrument för

koagulationsdiagnostik, produkter som MediRox inte saluför själva. Exportförsäljningen sker därför uteslutande till OEM-partner och återförsäljare.

Svensk försäljning sker till viss del direkt till sjukhus och landsting men då en stor del av införsäljning av reagens sker i samband med instrumentbyten har MediRox som strategi valt att även arbeta med instrumentleverantörer som återförsäljare i Sverige. I dagsläget finns avtal med ACC Scandinavia, Siemens och Alere. Dessa tre täcker gemensamt en majoritet av de nordiska kunderna.

ReoRox instrument

ReoRox systemet är primärt riktat mot forskningskunder då systemets främsta fördelar ligger i den patenterade FOR teknikens större mätintervall och högre känslighet. Vidare sälj- och utvecklingsarbete runt ReoRox är sedan 2014 pausat till fördel för andra projekt och MediRox söker i dagsläget samarbetspartner, köpare eller licenstagare till tekniken.

Målet är att finna lämpliga samarbetspartners för vidareutveckling av systemet och att därefter genomföra forskning och kliniska utvärderingar för att skapa en framtida kommersiell bas för systemet inom områden där konkurrerande teknik inte räcker till.



ÖVRIG INFORMATION

Redovisning

MediRox tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 (K3) vid upprättandet av sina finansiella rapporter. Delårsrapporterna upprättas enligt BFNR 2007:1 Frivillig delårsrapportering.

Utgifter för utveckling kostnadsförs löpande, såvida de inte uppfyller kriterierna för aktivering. Kriterierna är att det ska vara tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa tillgången, att avsikt och förutsättning ska finnas att sälja eller använda tillgången, att det ska vara sannolikt att framtida ekonomiska fördelar tillfaller bolaget samt möjligt att beräkna tillgångens anskaffningsvärde på ett tillförlitligt sätt.

Anställda och VD

Det genomsnittliga antalet medarbetare uppgick under perioden till 12 (11).

MediRox-aktien

MediRox aktier är noterade hos Aktietorget under benämningen MRXA och MRXB.

Per 2015-09-30 uppgick antalet A-aktier till 2 637 000 och antalet B-aktier till 3 297 000, totalt 5 934 000 aktier.

Aktiekursen (senaste betalkursen) 30 september 2015 var 11,55 kronor för A-aktien och 12,50 kronor för B-aktien, vilket ger ett börsvärde på 71,7 Mkr (95,9). Antalet aktieägare uppgick till 576 stycken (524).

Insynspersoners aktieinnehav

Per 2015-09-30 uppgick insynsregistrerade personers aktieinnehav till följande:

• Bill Tunbrant	51 400 st A-aktier 103 500 st B-aktier
• Tomas Lindahl	15 600 st A-aktier 16 600 st B-aktier
• Marie Åström	5 000 st B-aktier
• Elvar Theodorsson	101 000 st A-aktier
• Robert Löfvenmark	10 000 st B-aktier
• Anna Gimlander	1 500 st B-aktier
• Anders Bladh	175 000 st A-aktier 450 000 st B-aktier

Revisors granskningsrapport

Delårsrapporten har varit föremål för revisorernas granskning. (Rapport bifogas på sid 8)

Kommande informationstillfällen

• Bokslutskommuniké	15 februari 2016
• Delårsrapport 1	21 april 2016
• Årsstämma	21 april 2016

Kontaktuppgifter

För frågor med anledning av denna delårsrapport hänvisas till MediRox vd Robert Löfvenmark.

Telefon: 0155-45 44 18

E-post: robert.lofvenmark@medirox.se

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av MediRox AB:s verksamhet, ställning och resultat per den 30 september 2015.

Studsvik den 6 november 2015

MediRox AB (publ)
Org.nr. 556552-4054

Marie Åström
Ordförande

Elvar Theodorsson
Ledamot

Tomas Lindahl
Ledamot

Peter Schmid
Ledamot

Bill Tunbrant
Ledamot

Robert Löfvenmark
Verkställande direktör

Vi har utfört översiktlig granskning av denna kvartalsrapport i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*.

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor



**Revisorns rapport över översiktlig granskning av delårsrapport
Medirox AB (publ)
Org.nr 556552-4054**

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Medirox AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2015. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med BFNAR 2012:1. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

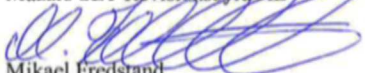
Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1.

Stockholm den 6 november 2015

Mazars SET Revisionsbyrå AB



Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor

RESULTATRÄKNING

Mkr	Juli-september		Januari-september		Helår
	2015	2014	2015	2014	2014
Nettoomsättning	8,0	6,1	24,9	22,1	30,9
Aktiverat arbete för egen räkning	0,2	0,1	0,6	0,5	0,7
Rörelsens intäkter	8,2	6,2	25,5	22,6	31,6
Rörelsens kostnader					
Varukostnad	-2,6	-3,0	-8,1	-7,7	-10,8
Övriga externa kostnader	-1,6	-1,1	-4,1	-3,1	-4,1
Personalkostnader	-2,1	-1,7	-6,8	-6,0	-8,9
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0,1	-0,3	-0,5	-0,8	-1,6
Rörelseresultat	2,0	0,1	6,0	5,0	6,2
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat efter finansiella poster	2,0	0,1	6,0	5,0	6,3
Bokslutsdispositioner					
Avsättning till periodiseringsfond	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6
Resultat före skatt	2,0	0,1	6,0	5,0	4,7
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	-1,3	-1,1	-1,1
Periodens resultat	2,0	0,1	4,7	3,9	3,6
<i>Vinst per aktie</i>	0,34	0,02	0,79	0,66	0,61
<i>Antal aktier, Tst</i>	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934

BALANSRÄKNING

Mkr	30 sep		31 dec
	2015	2014	2014
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	2,4	2,5	2,0
Materiella anläggningstillgångar	2,0	1,5	1,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Summa anläggningstillgångar	4,4	4,0	3,6
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	5,8	4,9	4,5
Kundfordringar	3,8	3,2	4,7
Övriga fordringar	0,4	0,7	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	0,7	0,6
Kassa och bank	9,2	4,4	5,8
Summa omsättningstillgångar	19,6	13,9	16,0
SUMMA TILLGÅNGAR	24,0	17,9	19,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12,9	10,0	9,7
<i>Obeskattade reserver</i>			
Periodiseringsfonder	6,7	5,1	6,7
<i>Avsättningar</i>			
Avsättning för skatter	0,0	0,0	0,0
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	3,1	1,5	1,8
Övriga kortfristiga skulder	0,3	0,3	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	1,0	1,0
Summa kortfristiga skulder	4,4	2,8	3,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	24,0	17,9	19,6

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade resultat	
			inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	2,0	1,4	6,3	9,7
Utdelning			-1,5	
Periodens resultat			4,7	
Utgående eget kapital 2015-09-30	2,0	1,4	9,5	12,9

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Januari-september		Helår
	2015	2014	2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	6,0	5,0	6,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0,6	0,8	1,6
Betald skatt	-1,1	-1,0	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5,5	4,8	7,0
Förändring av varulager	-1,3	-0,3	-0,1
Förändring av rörelsefordringar	0,8	-1,0	-2,0
Förändring av rörelseskulder	1,2	-0,1	0,3
Kassaflöde från löpande verksamheten	6,2	3,4	5,2
Investeringsverksamheten			
Förvärv av finansiella tillgångar	0,0	0,0	0,0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,6	-0,7	-0,9
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,7	-0,7	-0,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,3	-1,5	-1,8
Finansieringsverksamheten			
Amortering av skulder	0,0	0,0	0,0
Utbetald utdelning	-1,5	-5,9	-5,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,5	-5,9	-5,9
Periodens kassaflöde	3,4	-4,0	-2,6
Likvida medel vid periodens början	5,8	8,4	8,4
Likvida medel vid periodens slut	9,2	4,4	5,8

NYCKELTAL

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Januari-september	
							2014	2015
Rörelsens intäkter, Mkr	18,7	23,8	25,9	26,3	29,2	31,6	22,6	25,5
Täckningsgrad, %	71	68	71	69	65	66	65	68
Rörelseresultat, Mkr	2,1	5,2	5,5	5,4	6	6,2	5,0	6,0
Rörelsemarginal, %	11	22	21	20	21	20	22	24
Res. efter fin.poster, Mkr	1,8	5,1	5,6	5,5	6,1	6,3	5,0	6,0
Vinstmarginal, %	9	22	22	21	21	20	22	24
Soliditet, %	83	76	79	79	78	76	78	75
Skuldsättningsgrad, %	20	31	26	27	26	32	28	32
Kassalikviditet, %	232	285	400	407	407	354	318	314
Avkastning på eget kapital, % *	6	17	20	16	29	32	31	36
Avkastning på totalt kapital, % *	10	25	24	24	29	33	31	35
Medelantal anställda	8	8	9	10	10	12	11	12
Antal aktier, Tst	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934
Vinst per aktie, kr	0:15	0:45	0:60	0:50	0:59	0:61	0:66	0:79
Substansvärde per aktie, kr	2:53	2:74	3:19	2:87	2:69	2:52	2:36	3:06
Eget kapital per aktie, kr	2:53	2:74	3:19	2:87	2:69	2:52	2:36	3:06

Nyckeltalen per aktie har justerats historiskt med anledning av split 3:1 (2006) samt fondemission 1:1 (2009). För definitioner hänvisas till MediRox årsredovisning 2011. För att underlätta jämförelse mellan åren har nyckeltalen för 2008 och tidigare år beräknats på koncernens siffror. Koncernen upphörde 2009 i och med att dotterbolagen fusionerades med moderbolaget.

* Nyckeltalen för avkastning på eget och totalt kapital beräknas från Q1 2012 på ett rullande 12-månaders underlag.