MediRox

A coagulation partner to trust in

Årsredovisning 2011

www.medirox.se

Innehållsförteckning

Kalendarium	1
VD har ordet	2
Verksamhetsbeskrivning	4
Verksamhetsåret 2011	10
Bolagsstruktur och organisation	14
Patent	17
Finansiell information	18
Aktien och ägarstruktur	20
Årsredovisning	21
Revisionsberättelse	36
Definitioner	37

Av hänsyn till natur och miljö publiceras denna årsredovisning enbart på nätet och kan laddas ner som från www.medirox.se.
Tryckt upplaga kan beställas från MediRox AB

KONTAKTINFORMATION

MediRox AB
SE-611 82 Nyköping
Tel: +46 (0)155 45 44 10
Fax: +46 (0)155 45 44 37
email: info@medirox.se
web: www.medirox.se

Kalendarium 2012

KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarna i MediRox AB (publ), org.nr. 556552-4054, kallas till årsstämma torsdagen den 3 maj 2012, klockan 13:30 på hotell Scandic Linköping Väst. Aktieägare som önskar deltaga i bolagsstämman ska dels vara införda i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken onsdagen 26 april 2012, dels till MediRox anmäla sin avsikt att delta i stämman senast onsdagen den 26 april 2012.

UTDELNING

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att utdelning lämnas med 0:50 + 0:50 kr per aktie, vilket innebär en total utbetalning om 5,9 Mkr. Föreslagen avstämningsdag är den 8 maj 2012. Euroclear Sweden AB räknar med att kunna sända utdelningen till aktieägarna den 11 maj 2012.

RAPPORTERING

Årsstämma	3 maj 2012
Delårsrapport I	3 maj 2012
Delårsrapport II	20 augusti 2012
Delårsrapport III	29 oktober 2012
Bokslutskommuniké	15 februari 2013

LÄSANVISNINGAR

Sifferuppgifterna inom parentes avser, om inte annat anges, 2010 års siffror. Svenska kronor (SEK) används genomgående. Tusen kronor förkortas Tkr och miljoner kronor förkortas Mkr. I årsredovisningen redovisade uppgifter avseende marknader, konkurrenter och framtidsinriktad information är MediRox bedömningar främst baserade på internt framtaget material. Notera att historiken i diagrammen i regel är proforma, d.v.s. att den numera avyttrade distributionsverksamhetens bedömda andel har exkluderats.

VD har ordet

"...året avslutades med flaggan i topp då vi korades till Topp1 på Biotech Swedens sammanställning av noterade Life Science bolag i Sverige."

MediRox börsetta 2011

MediRox hade fortsatt god utveckling 2011 och året avslutades med flaggan i topp då vi korades till Topp1 på Biotech Swedens sammanställning av noterade Life Science bolag i Sverige. MediRox kursutveckling hade under 2011 varit enastående +73 procent samtidigt som börser i övrigt fallit kraftigt.

Rörelseresultat för verksamheten ökade med 7 procent under året och var 5,5 Mkr. Även omsättningsmässigt var utvecklingen positiv, december stängde med en total omsättning om 25,9 Mkr, en omsättningstillväxt på 9 procent. Det kan på ytan se ut som en avmattning mot 2010 men har sitt ursprung i det extremt starka sista kvartalet 2010. Sett över en 3-årsperiod - vilket sig bör med så långa inköpscykler som många av MediRox kunder har - är den genomsnittliga ökningen för bolaget 17 procent per år, vilket är över det långsiktiga målet 10-15 procent.

Den positiva utvecklingen har lett till att bolaget trots relativt höga framtidsambitioner kan öka utdelningen till ägarna, och styrelsen föreslår stämman att höja ordinarie utdelningen till 0:50 kr per aktie och dessutom ge en extra utdelning på 0:50 kr.

Vi har nu i flera år konsoliderat kostnader samtidigt som fokus har lagts på ökad försäljning och högre lönsamhet, och nu är MediRox ett

fantastiskt litet stabilt och växande Life Science bolag med resurser att blicka framåt. Framgången inom rutinkoagulation har hittills till största del berott på vår nordiska närvaro, men export blir allt viktigare för MediRox. 2011 var det första året då bolagets export överträffade försäljning i Sverige och vi ser ett stort intresse av den unika kompetens MediRox har hos instrumenttillverkande bolag utomlands.

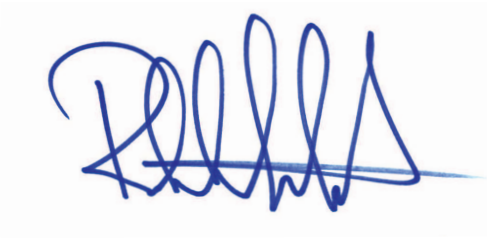
Samtidigt som vi givetvis kommer fortsatt vaka över den nordiska marknaden ligger bolagets strategi för tillväxt att nå fler exportmarknader och planen är därför att färdigställa en internationellt gångbar produktportfölj av rutinkoagulations-reagens och kontroller.

För detta satsar vi nu mer och anställer en utvecklingsledare till bolagets verksamhet i Linköping i samarbete med forskare vid Hälsouniversitet i Linköping.

Under 2012 kommer vi även att arbeta mer aktivt med marknadsföringen av MediRox aktier och jag hoppas på att än fler ska få upp ögonen för bolaget. Såväl Dagens Industri som Privata Affärer har visat intresse för aktien, och vi har ett nystartat samarbete med Remium avseende analysverktyget introduce för att stimulera handel i bolagets aktier.

Väl mött på Årsstämma den 3:e maj!

Medirox AB



Robert Löfvenmark
Verkställande Direktör

Verksamhetsbeskrivning

MediRox är verksamt inom två produktområden för koagulationsdiagnostik: Reagens och kontroller för koagulationsanalyser inom rutindiagnostik, samt instrumentplattformen ReoRox vilka är instrument och reagens för mer avancerad koagulationsanalys.

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 laborationsdiagnostik, och de främsta enskilda grupperna av analyser är Protrombinkomplex (PK eller PT) och D-Dimer, båda två MediRox storsäljare.

PK-reagens

Genom åren har MediRox PK blivit känt som ett av marknadens bästa. Analys av PK görs rutinmässigt vid tecken på koagulationsrubbningar. Typexempel på detta tillstånd är tromboser, stroke eller annan koagulationsproblematik som t.ex. ökad blödningsbenägenhet.

PK-analys görs såväl vid diagnostillfället som vid den regelbundna uppföljningen av patienter. Patienter med trombosproblematik ordineras normalt blodförtunnande medel, en medicinering som oftast är livslång och varvid patienten regelbundet måste kontrollera sin dosering, varvid PK mäts. Runt om i Sverige finns speciella mottagningar enbart för sådan antikoagulantbehandling.

D-Dimer

D-Dimer är en restprodukt som finns i blodet efter nedbrytningen av blodkoagel, och testet används i synnerhet för att diagnostisera Djup Ventrombos (DVT). MediRox lanserade för några år sedan sitt första D-Dimer och har i dag en god marknadsandel i Sverige.

Övriga Reagens

Koagulation är ett brett område och många andra blodparametrar analyseras i samma instrument som analyserar PK och D-Dimer. MediRox vision har därför varit att utveckla fler av de mer vanligen förekommande reagenserna. Exempel på dessa är Antitrombin och APTT, vilka primärt marknadsförs mot export och OEM-marknaden.

Kontroller

Laboratorier för rutindiagnostik omges av rigorösa kontrollfunktioner och specifika kontrollprover analyseras dagligen för att kvalitetssäkra koagulationsanalyserna.

MediRox Multikontroll för koagulation har sedan många år varit framstående i Skandinavien för dess förmåga att i en och samma flaska innehålla kontrollsubstans för alla de rutinmässiga analyserna som analyseras på koagulationslab. Dessutom har MediRox genom bra råvaror och mycket välkalibrerad tillverkning lyckats hålla en kvalité som legat över våra konkurrenter. Sedan 2009 marknadsförs även MultikontrollPLUS som innehåller ytterligare två parametrar, protein S och protein C.

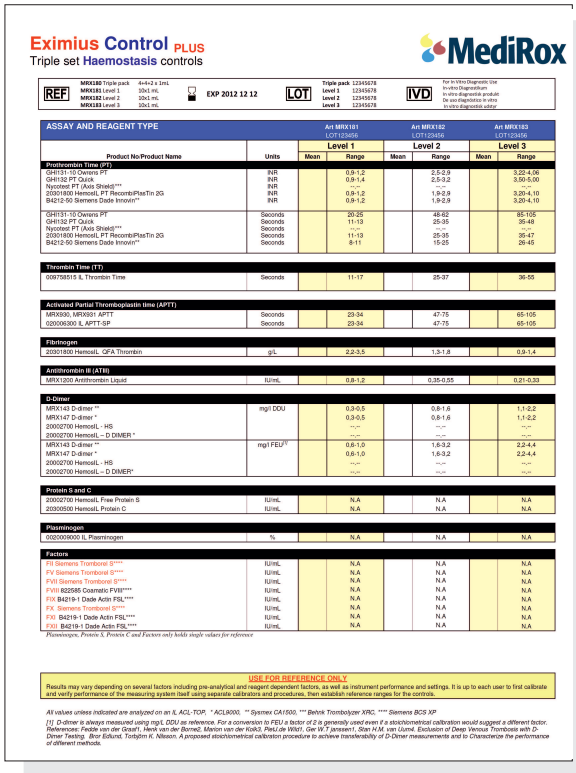
Ny internationell kontroll

Under 2012 kommer MediRox nya kontroll Eximius Control avsedd för internationella marknader att lanseras.

Eximius - latin för exceptionell - är andemeningen med den nya kontrollen. Med Eximius Control avser vi att skapa en internationellt gångbar produkt som har alla de exceptionella egenskaperna som gjort MediRox till den ledande leverantören av kontroller i Skandinavien, men förpackade i ett format som bättre passar den internationella marknaden.

Den största skillnaden är att den internationella marknaden vill ha tre nivåer istället för två, och dessutom lite annat urval och nivåer på parameterarna. Man vill även ha mer avancerade bipacksedlar med referensvärden för de vanligast förekommande reagensen.

Förutom utvecklingsarbete runt produktspecifika egenskaper, har resurser lagts på att bygga upp ett laboratorium med några av de mer frekvent förekommande systemen installerade.


Eximius Control PLUS
Triple set Haemostasis controls
MediRox

Nya system från IL, Sysmex och Behnk har installerats för att ta fram referensvärden till den nya Eximius kontrollen.

"Många initierade i branschen framhåller sedan länge de fördelar FOR har att erbjuda gentemot de nuvarande teknikerna på marknaden."

ReoRox G_2

REOROX INSTRUMENT

Koagulation analyseras även i andra sammanhang än tidigare beskrivna marknad för rutindiagnostik. Inom kirurgi, intensivvård och forskning finns behov av andra mer avancerade koagulationsanalyser och för det passar MediRox instrumentserie ReoRox utmärkt.

Systemen baseras på en patenterad teknik att mäta viskositet och elasticitet genom fri oscillation. Tekniken kallas FOR - Free Oscillation Rheometry - och många initierade i branschen framhåller sedan länge de fördelar som FOR har att erbjuda gentemot de nuvarande teknikerna på marknaden.

Utvecklingen av FOR produkter sker under produkten ReoRox, och var initialt styrd att försöka täcka en så stor bredd av FOR-teknikens möjligheter som möjligt. De flesta kunder har därigenom varit forskningsprojekt och applikationer där alternativen är få och just ReoRox bredd ger en möjlighet få kan erbjuda. Ett strategiskt mål är att tillsammans med väl valda referenskunder spetsa teknologin ytterligare för att nå nischer i marknaden där systemets konkurrensfördelar bäst tas till vara.

Tromboelastografi används ofta inom thoraxkirurgi och intensivvård där man eftersöker en användarvänlig och anpassad systemlösning med färdiga applikationer och reagens-kits snarare än stor bredd av generella applikationer och möjligheter.

*Nya Reo*Rox G_2

2010 lanserades ReoRox G_2 som fått en helt ny stöpning än sina föregångare. Med en mer modern och högteknologisk design tar MediRox sikte på marknaden för tromboelastografi och med direkt inriktning på thoraxkirurgi, avancerad koagulation och intensivvård. Systemet har utvecklats av ett handplockat designteam, och utvecklingen sker i samarbete med bolaget forskare vid Linköpings universitetssjukhus. Precis som konkurrenterna

In vitro comparison of free oscillation rheometry (ReoRox) and rotational thrombelastometry (ROTEM) in trauma patients upon hospital admission

Copenhagen University Hospital, Denmark

[1] Sacha Sølbeck, MD, [1] Nis A. Windeløv, MD, [1] Sisse R. Ostrowski, MD, PhD, DMSc, [1] Pär I. Johansson, MD, DMSc, MPA
[1] Section for Transfusion Medicine, Capital Region Blood Bank, Rigshospitalet, University of Copenhagen, Denmark

INTRODUCTION

Plasma-based assays do not provide the wanted information on haemostatic resuscitation hence viscoelastic point-of-care haemostatic assays such as ROTEM are used to monitor coagulopathy in trauma patients. Free oscillation rheometry (FOR) is a new whole blood haemostatic assay that measures not only the clot forming process but also the initial viscous phase and this could potentially be of value when assessing traumatic coagulopathy. A comparative analysis between FOR and ROTEM was therefore performed.

METHOD

Prospective observational study of adult trauma patients admitted to a level 1-trauma centre. Citrated whole blood was analyzed with ROTEM EXTEM and FIBTEM assays, and FOR Fibscreen1 and Fibscreen2 assays. Predefined variables of ROTEM and FOR were compared using Spearman's rho.

Figure 1. FOR ReoRox

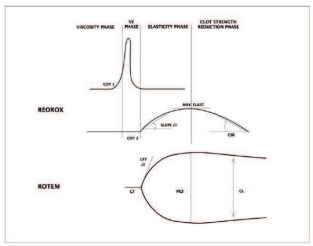


Figure 2. Clot formation parameters by ReoRox and ROTEM

RESULTS

ROTEM Max Clot Function (MCF) in both EXTEM and FIBTEM correlated strongly (P<0,0001 for both) with FOR Max Elasticity Fibscreen 1 and Fibscreen 2, respectively. Also Angle EXTEM and Angle FIBTEM correlated strongly (P<0,0001) with Slope Fibscreen 1 and Fibscreen 2, respectively. Interestingly, ROTEM EXTEM and FIBTEM clotting time did not correlate with any of the FOR clot initiation parameters COT1, COT2 or COT2-1 of Fibscreen 1 or Fibscreen 2.

CONCLUSION

A strong correlation between ROTEM EXTEM and FIBTEM and FOR Fibscreen1 and Fibscreen2 clot formation and clot strength was found. Neither ROTEM EXTEM nor FIBTEM correlated to COT1, COT2 or COT2-1 of Fibscreen1 and Fibscreen2 and this warrants further investigation.

Klinisk studie från Rikshospitalet i Köpenhamn. Den första studien på traumapatienter som visar på stor överenstämmelse mellan ReoRox och konkurrenten ROTEM. Under 2012 avses flera nya studier påbörjas i Köpenhamn.

Rotem® och TEG® lanserar MediRox systemet med ett antal dedikerade reagenser för tester som används i dessa miljöer.

Kliniska prövningar

En tydlig skillnad mellan marknaden för kirurgi och intensivvård jämfört med marknaden för forskning är de omfattande kliniska patientstudier som krävs för acceptans för systemet.

MediRox arbetar i dag parallelt med flera referenskunder om kliniska utprövningar inom storkirurgi. Pågående studier finns med Thoraxavdelningen på Lunds Universitetsjukhus och Rikshospitalet i Köpenhamn, och förhoppningen är att under året hitta en partner för kliniska studier i Brasilien, en marknad som varit bra för MediRox på senare tid. En första publikation kom från Rikshospitalet 2011 där flera nya studier avvaktar etiskt godkännande. Förhoppningen är att dessa ska kunna påbörjas våren 2012.

FÖRSÄLJNINGSKANALER

MediRox produkter är baserade på nordisk laborationskultur och företaget har sedan länge haft en stark direktförsäljning av i synnerhet PK-reagens och Kontroller till svenska landsting. Sedan ILS Laboratories avyttrades ur verksamheten 2005 saluför bolaget inte längre instrumentering för rutinkoagulation mot den svenska marknaden (se avsnitt Historik). MediRox strategi är istället att teckna kontrakt med distributörer av dessa utrustningar, då det oftast är vid instrumentbyte som reagens-leverantörer byts. MediRox slipper därigenom kostnaden för en svensk säljkår och kan samtidigt välja att arbeta med flera återförsäljande partners samtidigt. I gengäld innebär det att kundbasen kontinuerligt byts ut från slutkunder till återförsäljare, vilket innebär högre volymer men sämre lönsamhet.

I Norden saluförs MediRox produkter av Siemens, ILS Scandinavia och Medinor. Tillsammans dominerar dessa tre aktörer marknaden för rutinkoagulation och MediRox får därigenom anses vara mycket väl representerat på den nordiska marknaden.

I övriga världen arbetar MediRox uteslutande via återförsäljare.

MARKNADSFÖRING OCH FÖRSÄLJNING

Med ökade resurser har MediRox kunnat höja ansatsen på markadsföring och försäljning. Utvecklingsteamet i Linköping utökas och mer av deras tid läggs på marknadssupport avseende både ReoRox och rutinkoagulation.

Under 2011 var bolaget medverkande på :

- Nordiskt koagulationsmöte, Köpenhamn

Nordisk koagulationsforum arrangerat av de nordiska koagulationlaboratorierna.

- Medica, Dusseldorf

Världens största mässa för laboratoriediagnostik hålls årligen i Dusseldorf och omfattar 12 mässhallar och 140 000 besökare.

- ICSB 2011, Köpenhamn

Specialistläkarmöte om hantering av kritisk blödning.

- Equalis koagulationsmöte, Stockholm

Equalis kvalitetsmöte för svensk rutinkoagulation.

- SSTH 2011, Västerås

Svenska Sällskapet för Trombos och Hemostas årliga möte.

MediRox marknadsprofil

PRODUKTION

Att producera MediRox Reagens och Kontroller baserade på biologiska råmaterial är snarast att ses som ett genuint hantverk och är ett av de verkliga kärnvärdena i MediRox.

MediRox produktionspersonal har spetskompetens inom området och mångårig erfarenhet av produktionen, där fingertoppskänsla och personligt omdöme ofta är skillnaden mellan godkänd och icke godkänd vara.

Den avancerade produktionsprocessen är till stor del manuell och kan kortfattat delas in i följande faser:

Beredande produktion

Många av MediRox produkter kräver en flera dagar lång beredningsprocess. Denna process består ofta av centrifugering eller annan separering av materialet där enskilda komponenter skiljs ut ur ett biologiskt material. Dessa komponenter behandlas sedan kemiskt i flera steg där en slutprodukt renas fram.

MediRox Kvalitets- och miljöarbete

MediRox produkter används i kritiska processer och kvalitetsarbetet sker därför med största noggrannhet. Bolaget är både ISO9001 och ISO13485 certifierat av DNV.

Tillverkning sker enligt Läkemedelsverkets direktiv om medicintekniska produkter för in vitro diagnostik (LVFS 2001:7 och EG-direktivet 98/79/EG).

Fyllnadslinjen i Studsvik kan fylla upp till 3000 vialer per timme.

Fyllnadslinjen

När den biologiska slutprodukten är färdig fylls den omgående i glasvialer. Detta sker vid bolagets fyllnadslinje.

Frystorkning

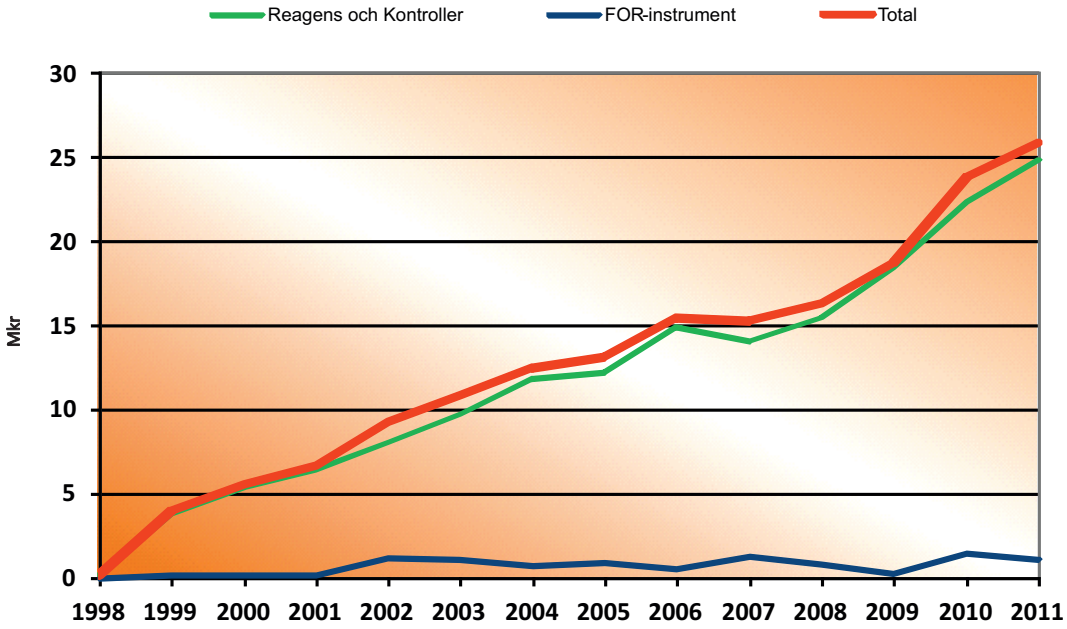
Många biologiska produkter måste frystorkas omedelbart efter beredande produktion, och bolagets frystork ligger därför i direkt anslutning till beredning och fyllnadslinje. Olika produkter kräver olika frystorkningsprocesser, allt från några timmar till flera dygn.

Kvalitetskontroll

Kvalitetskontroll och åsättande av parametervärden på kontroller är ofta en stor del av produkternas värde. Femtio procent eller mer av tillverkningskostnaden kan i vissa fall ligga på kliniska analyser och kvalitetstestning av den färdiga produkten.

Verksamhetsåret 2011

Omsättningsutveckling



MediRox Reagens och Kontroller fortsätter att vara bolagets viktigaste produkt, medan ReoRox-instrumenten fortsatt står för en mindre del av omsättningen. (före 2005; pro-forma exkl avyttrad distributionsverksamhet)

FÖRSÄLJNINGEN 2011

MediRox nettoomsättning ökade 2011 med 9 procent och uppgick till 25,9 Mkr (23,8). För kvartal fyra uppgick försäljningen till 6,8 Mkr (8,8). 2011 har varit ett ovanligt stabilt år omsättningsmässigt och omsättningstillväxten får en falskt låg bild p.g.a det extremt starka kvartal 4 2010. MediRox produkter säljs till stor del som sällanköpsprodukter till stora organisationer som landsting, och inköpscyklerna kan ibland vara upp till 2 år. Sett över 3 år fås därför en mer rättvisande bild på tillväxten som i MediRox fall är 17 procent.

Medirox D-dimer är fortsatt det starkast växande reagenset och ökade med 36 % och omsatte 9,0 Mkr (6.6). Försäljningen av övriga reagens omsatte 7,2 Mkr (6,8) och ökade med 5%, medan Kontrollförsäljningen backade en aning till 8,6 Mkr (8,9) ReoRoxsystem inklusive reagens och tillbehör såldes under perioden för 1,1Mkr (1,5)

FÖRSÄLJNINGSKANALER 2011

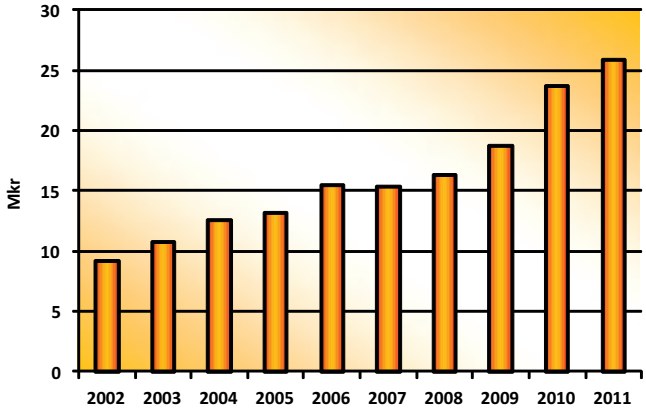
Av försäljningen 2011 var 29 procent (32) direktförsäljning till den svenska marknaden och 71 procent (68) gick genom distributörer. 54 procent (47) var exportförsäljning och för första gången i bolagets historia är exporten högre än omsättningen inom Sverige.

Utmärkande 2010 var ett flertal nya svenska slutkundsanvändare på D-dimer som tillkom. 2011 är det istället exportkunder som står för tillväxten. Direktförsäljningen var inom normal variation men något lägre och slutade på 7.4 Mkr (7.6) medan de nordiska återförsäljarna ökar med mer exceptionella

Fem år i översikt

	2007	2008	2009	2010	2011
Nettoomsättning i Mkr	15,3	16,3	18,7	23,8	25,9
Rörelseresultat i Mkr	0,1	0,3	2,1	5,2	5,5
Rörelsemarginal	1%	2%	11%	22%	21%
Fördelning per marknad					
Sverige	58%	60%	56%	52%	48%
Övriga Norden	21%	17%	19%	14%	16%
Övriga Europa	18%	20%	24%	30%	26%
Övriga världen	3%	3%	1%	4%	10%

Nettoomsättning
(proforma, avser endast egna produkter)



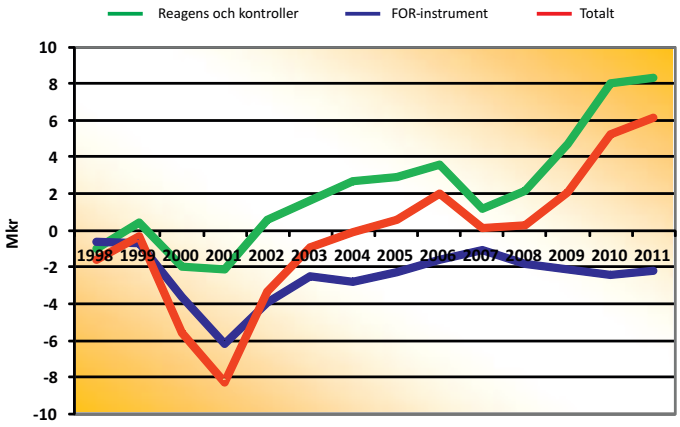
28 procent och omsatte 4,2 Mkr (3,3). Försäljningen till distributörer i Europa sjönk marginellt och inom normal variation till 6,7 Mkr (7,1), något som kompenseras genom att segmentet ROW – Rest Of World - omsatte 2,5 Mkr (0,9) vilket innebär en ökning på 165 procent.

Förväntningen är att de långsiktiga trenderna består, d.v.s. att försäljningen till den svenska och nordiska marknaden ökar i volym men ligger relativt stabil omsättningsmässigt då slutkunder byts mot återförsäljare. Den största omsättningsökningen förutspås fortsatt att ligga hos internationella återförsäljare.

RESULTATUTVECKLING 2011

Rörelseresultat för helåret 2011 uppgick till 5,5 Mkr (5,2). Under 2011 har kostnader av engångskaraktär uppstått i och med nedskrivningar av immateriella tillgångar om 0,5 Mkr. Dessutom har bolaget under perioden haft förvaltningsomkostnader på 811 Tkr (389) varav 344 Tkr är att ses som extraordinära.

Resultatutveckling per produktområde



Lönejusteringar och nyanställningar ökade den direkta lönekostnaden med 5 procent, och den totala personalkostnaden uppgick till 6,7 Mkr (6,1). Ökningen beror i huvudsak på ökade arbetsgivaravgifter och mer resande.

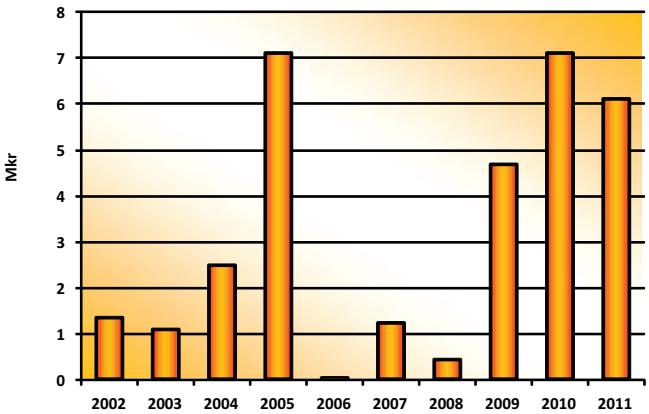
Avskrivningar enligt plan ligger lägre än 2010 med 1,6 Mkr (2,0) och Bolagets rörelseresultat om 5,5 Mkr (5,2) kan fördelas med 8,3 Mkr (8,0) för produktområdet Reagens och Kontroller, -2,2 Mkr (-2,4) för FOR-instrument samt -0,6 Mkr (-0,4) i ofördelade poster.

Täckningsgraden var för perioden 71 procent (68) och sammantaget är rörelseresultatet att ses som en klar förbättring.

För helåret 2011 uppgick resultatet efter finansiella poster till 5,6 Mkr (5,1) och vinstmarginalen var 22 procent (22).

Resultat efter skatt blev 3,5 Mkr (2,7), vilket motsvarar 0:60 kr (0:45) per aktie.

Kassaflöde före finansiering



Bolagets kassaflöde har varit positivt och vuxit mycket de senaste åren. 2005 såldes ILS Scandinavia AB vilket gav en extraordinärt kassaflöde, men i övrigt är det ordinarie verksamhet som genererat det positiva flödet.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 6,1 Mkr (7,0) och kassaflödet från investeringsverksamheten var -0,1 Mkr (-0,6).

Under 2011 har 0,0 Mkr (0,4) aktiverats för produktutveckling av ReoRox instrument, programvara och applikationer samt 0,1 Mkr (0,2) investerats i produktionsutrustning för Reagens och kontroller samt administrativa tekniska produkter.

Per 31 december 2011 uppgick likviditeten till 12,5. Mkr (8,9) och utöver det har bolaget en avtalad checkkredit om 1 Mkr.

Verksamhetsåret 2011 (forts)

PRODUKTIONSVERKSAMHETEN 2011

Under året har produktionsvolymerna fortsatt att stiga även om ökningen är mindre än 2010.

Kapacitetsmässigt räcker fortfarande personal som maskinpark till tack vare en effektivare tillverkning, men det kan under 2012 bli aktuellt att anställa mer resurser till produktionen. Bedömningen i nuläget är att några större nyinvesteringar eller nyanställningar inte är nödvändiga. Inom ett par års sikt är dock planen att införskaffa en ny frystorkningsanläggning vilket bedöms ha en investeringsnivå runt 5 Mkr.

Produktionsavdelningen deltar även vid olika produktutvärderingar och utvecklingsprojekt.

Under året har produktionen genomgått ISO13485 certifiering.

UTVECKLINGSVERKSAMHETEN 2011

I och med bolagets framgångar på reagens och kontroller för rutinkoagulation fokuseras allt mer av utvecklingsverksamheten till dessa produkter. Exportmarknaderna kräver ofta en något modifierade reagens och kontroller, och under 2011 har kontrollprodukten Eximius Control färdigställts.

Utvecklingen drivs i projektform där personal från både Studsvik, Linköping och externa konsulter deltar i olika projekt av varierande prioritet.

Linköping

Linköpingsverksamheten är basen för bolagets utveckling runt reagens och kontroller, men var redan tidigare involverad i demonstrationer, kurser och utbildningar för ReoRox systemet då produkten kräver en hög nivå av expertmarknadsföring.

2012 utökas resurserna i Linköping i och med att en utvecklingsledare och produktexpert anställs på heltid.

Studsvik

I Studsvik vidareutvecklas befintliga reagens och kontrollprodukter kontinuerligt. Här hanteras även nya tillverkningsmetoder avseende reagens och kontroller, samt underhåll av kvalitets och marknadsdokumentation.

Instrumentutveckling

Utvecklingen av FOR-tekniken sker med Studsvik som bas men med ett externt utvecklingsteam. Teamet består av egen personal i Studsvik i form av teknik och marknadsexpertis, samt reagens- och utvecklingsresurser i Linköping. Dessutom har teamet kompletterats med industridesign, elektronikkonstruktion och programmering via externa konsulter baserade runt om i Mälardalen.

Verksamhetsåret 2011 (forts)

PERSONALFÖRÄNDRINGAR 2011

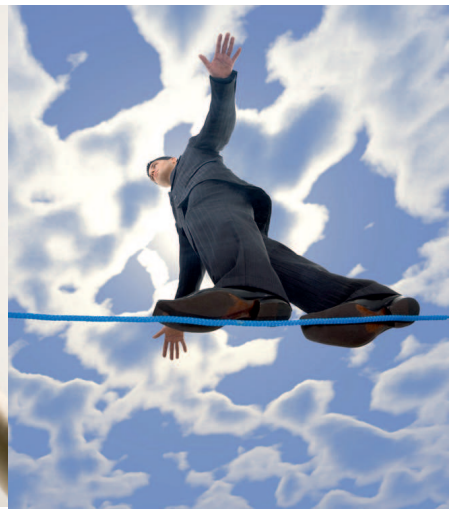
MediRox har på senare år genomgått något av en generationsväxling. Sedan 2008 har ca 50% av bolagets anställda pensionerats eller slutat, och flera nyanställningar har gjorts. Förändringar 2011 har varit:

- En deltidsanställd vid verksamheten i Linköping har gått ner i tid i och ersätts av en heltidstjänst med ökat ansvar för utvecklingsverksamheten.
- En resurs inom produktion har gått upp från 50 till 80 procent tjänstgöring.

RISKER

MediRox ser ständigt över sina risker och försöker på ett rimligt sätt verka för att minska dem:

- MediRox enskilt största risk är förändringar i omvärlden, såväl politiska som terapeutiska. Förändringar inom vårdens regelsystem och användning av blodförtunnande preparat patienter kan få stor effekt på enskilda marknader. MediRox har därför sedan många år breddat såväl produktutbud som antal aktiva marknader.
- Bolaget har idag flera anställda med nyckel-kompetens och plötsliga personalförändringar skulle kunna ge en negativ påverkan.
- För att motverka detta utbildas personal till att kunna ersätta varandras funktioner i bolaget, och det bedrivs ett kontinuerligt arbete för att minimera riskerna för produktionsstörningar.
- Produkterna inom Reagens och kontroller är inte skyddade mer än genom produktions-sekretess och det ständiga utvecklingsarbete som sker. MediRox har redan visat sig ligga i framkanten vad gäller produkter för den nordiska marknaden.
- FOR-tekniken är patenterad i den utsträckning bolaget funnit lämpligt. På kort sikt är det svårt att se någon kringgå patentskyddet, men det kan inte uteslutas.
- MediRox är som all affärsdrivande verksamhet utsatt för olika typer av finansiella risker såsom valutarisker, ränterisker, råvaruprisrisker och kredit- och motpartrisker. I nuläget är dessa av relativt liten ekonomisk betydelse. Av MediRox försäljning är majoriteten i SEK, även om försäljning i Euro och USD förekommer och ökar. Därför har ett samarbete med EKN -Export Kredit Nämnden - påbörjats 2011 för att minimera riskerna vid den ökande exporten.
- Bolaget har inga lån och kreditförlusterna var 2011 obefintliga. Se vidare not 18.



Bolagsstruktur och organisation

HISTORIK

År 1998 bildades MediRox AB som en paraplyorganisation med distributionsbolaget ILSlaboratories (ILS) med VD Lars Olsson, distributionsbolaget BioMed RK AB med VD Werner Rademacher, och rättigheterna att kommersialisera produkter utvecklade av Global Hemostasis Institute MGR AB (GHI) med VD Mats Rånby. De utvecklade produkterna skulle tillverkas och säljas av ett tredje dotterbolag till MediRox, Global Hemostasis International med VD Jan Pilebjer, som också var VD i MediRox.

Affärer med de egna produkterna utvecklades bra men överföringen av den utvecklade teknologin och tillverkningsverksamhet gick trögt varför GHI inkorporerades som dotterbolag år 2000. GHI:s verksamhet överfördes i MediRox år 2003 och de egna produkterna började marknadsföras i MediRox namn samma år.

Distributionsverksamheterna avvecklades i steg; först avyttrades BioMed år 2003 och sedan ILS år 2005. MediRox verksamhet bestod då av det med ursprung i GHI och med en viktig marknadsposition i Sverige med ursprung i distributionsverksamheterna, speciellt ILS. Behållningen från avyttringen av ILS delades ut till aktieägarna.

GHI grundades 1994 av Mats Rånby och Bertil Lindkvist. Verksamheten förlades till Linköping där lokaler och personal kunde hyras av klinisk kemi. Ett nära samarbete med professor Tomas Lindahl, koagulationsexpert, etablerades. Inom GHI tillkom PK-reagens, kontroller, FOR-instrumentering och tillverkningssamverkan med Chromogenix i Studsvik. Då Chromogenix verksamhet flyttades till utlandet blev lokaler, utrustning, och viktigast, några av de anställda, del av GHI. MediRox fokuserar nu på vidareutveckling och marknadsföring av de egna produkterna.

Affärsidé

MediRox affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra högkvalitativa produkter och tjänster som tillfredsställer de medicinska behoven av riktig, bekväm och rationell diagnostik.

Strategi

För den svenska och de nordiska marknaderna är strategin att vidareutveckla de specialla nordiska produkterna och komplettera befintliga produkter med nya. För de internationella marknaderna avses att utveckla en bredare produktportfölj för att effektivare möta upp till de internationella behoven.
Beträffande instrumentering är strategin att utveckla instrument och applikationer baserade på bolagets patenterade FOR-teknik för den medicinska marknaden.

Vision

Att bli ett framgångsrikt medicintekniskt bolag med reagens, instrument och applikationer bl.a. baserade på vår patenterade FOR-teknologi. Att vidareutveckla och sprida den nordiska koagulationstraditionen till flera marknader samt att komplettera dessa produkter med nya för att på så sätt erbjuda distributörer, agenter och kunder ett intressant produktutbud och på så vis få en stark internationell förankring inom dessa marknadsområden.

JURIDISK ORGANISATION

MediRox AB fusionerades 2009 med de vilande dotterbolagen **Global Hemostasis Institute MGR AB** och **Global Hemostasis International AB**.

MediRox AB är även minoritetsägare i **Spring Systems AB** som är ett utvecklingsbolag MediRox samarbetar med för att vidareutveckla den patenterade SPR-tekniken.

STYRELSEN 2011

MediRox styrelsemöte våren 2012: Robert Löfvenmark (VD), Marie Danielsson, Tommy Fredriksson, Gunnar Hörnsten. Frånvarande Tomas Lindahl.

Gunnar Hörnsten, ordförande 55 år, invald 2011
- VD i eget bolag samt docent.
- Kompetens: analytisk bioteknik, processteknik och biologi.
- Har oberoendeställning till MediRox större ägare.
- Äger 1000 st A-aktier.
- Övriga styrelseuppdrag: CEFFORT AB, Hörnstens Fastighets AB.

Marie Danielsson. ledamot 55 år, invald 2011
- Leg. Biomedicinsk Analytiker.
- Kompetens: produkt och marknad.
- Har ej oberoendeställning till MediRox större ägare.
- Äger 200 st A- respektive B-aktier.
- Övriga styrelseuppdrag: Zafena AB.

Tomas Lindahl, ledamot 57 år, invald 2011
- Professor och överläkare.
- Kompetens: Hemostasexpert.
- Har oberoendeställning till MediRox större ägare.
- Äger 15 600 st A- respektive B-aktier.
- Övriga styrelseuppdrag: Nordic Haemostasis AB, Diapensia HB.

Tommy Fredriksson, suppleant 62 år, invald 2011
- VD i eget bolag.
- Vetenskaplig kompetens: produkt och marknad.
- Äger ej aktier i bolaget.
- Inga övriga styrelseuppdrag.

Styrelsens arbete

Styrelsen har haft 6 inplanerade möten exklusive konstituerande möte mellan årsstämman 2011 och 2012.

Styrelsen följer en årsplan innehållande uppdateringar av bolagets föreskrifter och anvisningar, kvartalsredovisningar, budgetarbete mm. Genom att följa en fast årsplan över styrelsepunkter säkras en god bolagsstyrning samtidigt som styrelsen får all erforderlig information om bolagets såväl finansiella ställning som utveckling av produkter och affärer.

Genom att varje år granska och vid behov uppdatera de styrande dokumenten som t.ex. Styrelsens arbetsordning, rapporteringsinstruktion och instruktion för verkställande direktören, erhåller nya styrelseledamöter en introduktion till bolagets styrelsearbete, enligt Kodens föreskrift 6.3.

Tjänstemän i bolaget kan, på VD:s uppdrag, kallas in som föredragande. Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsearbetet i syfte att ytterligare effektivisera arbetet och valberedningen kommer att informeras om resultatet från 2011 års utvärdering.

MediRox personal 2012
Från vänster; Daniel Johansson, Christer Hultman, Martina Nylander, Kristina Soutukorva,Irene Klasson, Linda Östling, Robert Löfvenmark, Susanne Svensson, Magnus Vallin och Bitte Hedlund. Frånvarande: Nahreen Tynngård.

PERSONAL

Under 2011 har MediRox haft i genomsnitt 9,3 (8,0) personer anställda, varav 5,3 är kvinnor och 4,0 är män. Två personer har under året slutat och ersatts av nyanställning.

Nuvarande personal har en genomsnittlig anställningstid hos MediRox på 4,3 år (4,9) och den genomsnittliga åldern är 40 (43) år. De anställda har gedigen erfarenhet från arbetsgivare som Kabi Diagnostica, Chromogenix, Astra Zeneca eller är utbildade koagulationsspecialister.

Hälsorisken i verksamheten är låg och det har inte varit några incidenter under året. För att främja motion och hälsa erbjuder MediRox friskvårds-bidrag till sina anställda. Personalen har en utbildning och erfarenhet som mycket väl svarar mot de arbetsuppgifter de har och vid behov sker kontinuerlig vidareutbildning. Under 2011 har utbildningen skett såväl externt som internt. Kostnaden för kompetensutveckling har varit marginell och främst bestått i förlorad arbetstid.

Personalens arbetsuppgifter består huvudsakligen av produktion vilket normalt innebär beredning, frystorkning, etikettering, förpackning och kvalitetskontroll. Andra exempel på arbetsuppgifter är arbeten runt utvecklingsverksamheten, hantering av lager, ordermottagning, leveranser och allmän administration, samt ekonomifunktionen.

VD ansvarar för försäljning samt alla processer inom personalområdet såsom rekrytering och kompetensutveckling.

Företagets målsättning är att så mycket som möjligt av verksamheten skall skötas av de anställda och att externa kostnader skall minimeras. MediRox har dock sedan många år knutit till sig spetskompetens inom flera områden via konsulter där bolagets storlek inte motiverar anställning och dessa anlitas löpande vid behov. Exempel på sådana konsultationer är expertis inom koagulation, reologi, industriell design, programmering, elektronikutveckling och corporate finance.

Ledningsgruppen

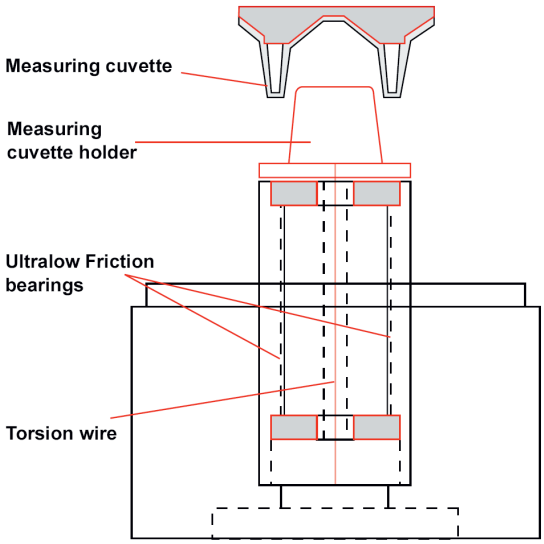
Ledningsbeslut har under året fattats av VD Robert Löfvenmark, Daniel Johansson, Linda Östling och Christer Hultman.

Patent

MediRox eftersträvar att uppehålla rimligt patentskydd på lämpliga marknader för sina produkter. Bolaget har i dag patent runt två uppfinningar. Det mest vitala patenten ligger runt FOR-tekniken och är grunden till systemets unika precision.

FOR-tekniken

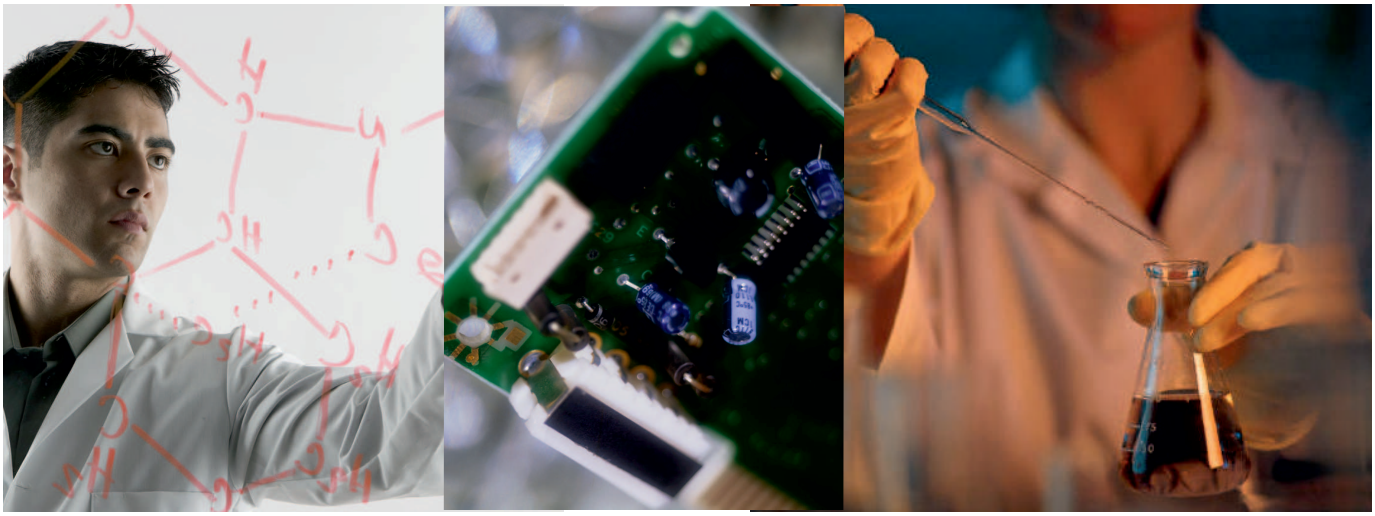
FOR-teknikens grund - att genom att försätta en vätska i självsvängning kunna mäta dess viskositet och elasticitet- är en unik teknik. MediRox äger grundpatentet för FOR-teknikens användning inom koagulation och patentet avser själva tekniken. Dessutom finns patent för den friktionslösa magnetlagringen i mäthuvudet som är en kritisk del för att uppnå precision i mättekniken.



Patentskydd

-Free Oscillation Reometry (FOR)
Avser marknaden i USA, Japan och Europa.

-Magnetlagring
Avser marknaden i Europa, Kina samt OAPI.



Finansiell information

FINANSIELLA MÅLSÄTTNINGAR

Den finansiella informationen påverkas av strukturella förändringar, nedskrivningar och utvecklingsprojekt.

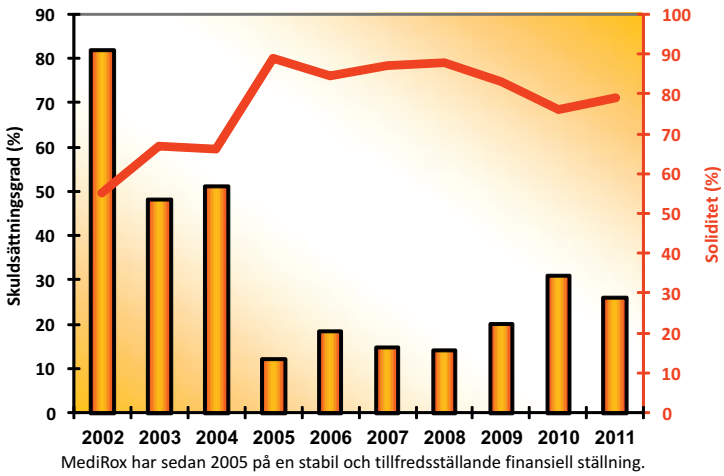
Finansiell ställning

MediRox finansiella ställning är mycket god. Soliditeten var vid årets utgång 79 procent (76) och skuldsättningsgraden 26 procent (31).

Finansnettot under perioden uppgick till 0,1 Mkr (0,0) och förutom mindre ränteintäkter och kostnader har en bättre bankränta erhållits än tidigare år.

Eget kapital per aktie uppgick till 3:19 kr (2:74) per 2011-12-31. En utdelning för 2010 har under året erlagts med totalt 2,4 Mkr, vilket motsvarar 0:40 kr per aktie efter hänsyn tagen till fondemission.

Finansiell ställning



MediRox har sedan 2005 på en stabil och tillfredsställande finansiell ställning.

MediRox finansiella mål 2012-2016

- MediRox omsättningsförändringar är svår-prognostiserade p.g.a av den komplexa marknadssituationen där direktförsäljning byts ut mot försäljning till distributörer, samtidigt som en kontinuerlig expansion sker. Företagets bedömning är att omsättningstillväxten kommer ligga på 10-15 procent, vilket skall uppnås genom volymökningar och ett breddat utbud av produkter. Omsättningstillväxten 2011 var 9 procent (27). Över ett 3-årsperspektiv har tillväxten varit 17 procent.
- Vinstmarginalen 2011 var 22 procent (22). Målet är att vinstmarginalen ska vara minst 15 procent.
- För att bibehålla hög kompetens och konkurrenskraft bör MediRox på lång sikt investera motsvarande cirka 10 procent av omsättningen på utveckling av nya produkter.
- För att MediRox utifrån ett långsiktigt perspektiv ska bibehålla marknadsnärvaro och öka sin konkurrenskraft bör cirka 5 procent av omsättningen investeras i marknadsföring.
- Eget kassaflöde ska finansiera löpande investeringar och möjliggöra en stabil utdelningstillväxt. Periodens kassaflöde uppgick till 3,6 (4,9) Mkr.

Framtidsutsikter

Med MediRox allt starkare position på den Svenska marknaden tror ledningen på en fortsatt långsiktig tillväxt och goda möjligheter att nå nya användare. Men MediRox har relativt sett få och stora kunder som beställer för långa förbrukningsperioder, och utvecklingen för enskilda kvartal eller år är mycket svårbedömd. Bolaget har haft en mycket positiv utveckling sedan 2008/2009 och med en bättre ekonomi kan mer resurser avsättas på strategiskt arbete, utveckling och marknadsföring.

Strategiskt söker bolaget efter internationella samarbetspartners, dels distributörer men även närmare samarbeten med t.ex instrumenttillverkare. Utbyggnaden av utvecklingsverksamheten fortskrider och ytterligare resurser har anlitats till verksamheten i Linköping. Förutom att arbeta med utbildning, utveckling och utprovningsarbete av Reorox G_2 flyttar även mer av Medirox ordinarie reagensutveckling till Linköping, ett arbete som intensifieras med ambitionen att utveckla en internationellt gångbar portfölj av koagulationsreagens.

Även marknadsföringen ökar med såväl internationell som lokal närvaro. MediRox medverkar vid fler internationella och lokala möten än tidigare.

Finansiell information (forts)

EKONOMISK ÖVERSIKT

Nyckeltal	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Intäkter, Tkr	48 304	42 128	39 646	13 447	15 498	15 316	16 343	18 709	23 836	25 895
Täckningsgrad, %	46	54	59	83	77	70	67	71	68	71
Rörelseresultat, Tkr	-4 099	1 686	-1 683	6 813	2 012	115	286	2 107	5 160	5 536
Rörelsemarginal, %	-8	4	-4	51	13	1	2	11	22	21
Res efter fin. post, Tkr	-4 197	1 723	-1 813	7 224	2 104	250	347	1 765	5 146	5 599
Vinstmarginal, %	-9	4	-5	54	14	2	2	9	22	22
Årets resultat, Tkr	-2 235	1 089	-1 560	6 959	1 438	103	175	904	2 693	3 540
Soliditet, %	55	67	66	89	85	87	88	83	76	79
Skuldsättningsgrad, %	82	48	51	12	18	15	14	20	31	26
Kassalikviditet, %	95	141	170	599	258	249	233	232	285	400
Eget kapital, Tkr	20 847	21 937	20 377	27 335	18 883	16 908	15 007	15 021	16 230	17 396
Avkastning på eget kapital, %	-19	6	-9	22	7	1	2	6	24	23
Avkastning på totalt kapital, %	-10	5	-5	24	8	1	2	10	25	24
Anställda i medeltal, st	18	15	16	7	7	7	8	8	8	9

Data per aktie	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Resultat per aktie, kr [1]	-0:38	0:18	-0:26	1:17	0:24	0:02	0:03	0:15	0:45	0:60
Resultat per aktie efter utspädning, kr [1]	-0:36	0:18	-0:26	1:17	0:24	0:02	0:03	0:15	0:45	0:60
Kassaflöde per aktie efter investeringar, kr [1]	0:23	0:19	0:42	1:20	0:04	0:21	0:08	0:67	1:09	1:00
Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamheten, kr [1]	0:12	0:02	0:35	1:31	-1:71	0:18	-0:29	0:52	0:84	0:60
Eget kapital per aktie, kr [1]	3:58	3:66	3:43	4:61	3:18	2:85	2:53	2:53	2:90	3:19
Eget kapital per aktie efter full utspädning, kr [2]	3:93	3:66	3:43	4:61	3:18	2:85	2:53	2:53	2:90	3:19
Substansvärde per aktie efter full utspädning [2]	3:93	3:66	3:43	4:61	3:18	2:85	2:53	2:53	2:90	3:19
Genomsnitt antal aktier, Tst [1]	5 820	5 954	5 946	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934
Genomsnitt antal aktier efter utspädning, Tst [1]	6 270	5 954	5 946	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934
Antal aktier vid periodens utgång, Tst	5 820	6 000	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934	5 934
Utdelning per aktie, kr	0:00	0:00	0:00	1:67	0:35	0:35	0:15	0:25	0:40	1:00 [3]
Aktiekurs vid årsslut, kr (A-aktie)	3:00	2:65	2:75	6:65	11:75	8:00	2:70	4:50	6:00	7:60
Aktiekurs vid årsslut, kr (B-aktie)								3,90	5:00	9:50
Aktieomsättning, Tst	304	152	452	1 848	2 082	1 216	284	375	570	299
Andel aktier omsatta i förhåll. till genomsnitt antal aktier, %	5	3	8	31	35	20	5	6	10	5

Siffror innan 2005 inkluderar även avyttrad distributionsverksamhet ILS Scandinavia AB.
[1] Justerat för fondemissionselement, apportemission och split.
[2] Justerat för fondemissionselement, apportemission och split. Bolaget har ej utestående optioner.
[3] Förslag.

Aktien och ägarstruktur

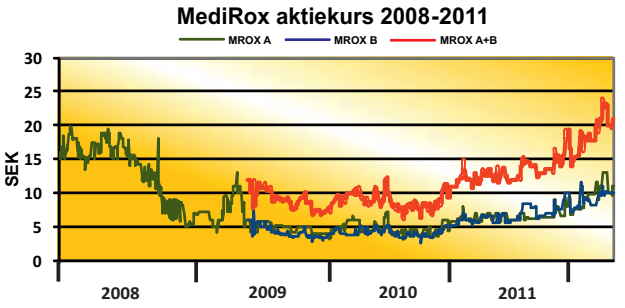
AKTIEHANDELN 2011

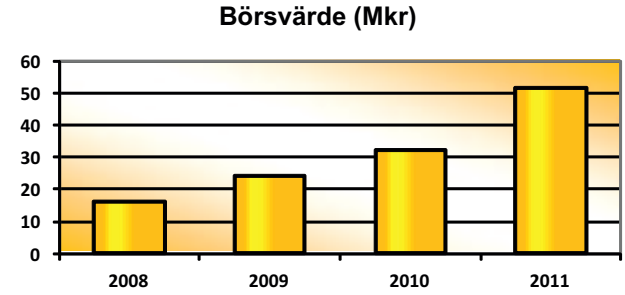
MediRox aktie är listad sedan 1998 och handlas sedan den 10 december 2008 hos AktieTorget. Fr.o.m. 7 december har AktieTorget ett nytt handelssystem vilket innebär att handelsposten är en enda aktie.

Aktiekursen (senaste betalkurs) var 31 december 7:60 kr (6:00) för A-aktien och 9:50 kr (5:00) för B-aktien, vilket ger ett börsvärde på 51,4 Mkr (32,0).

Högsta betalkurs under året för A-aktien var 29 november med 9:35 kr (7:10), och för B-aktien 18 november med 10:00 kr (5:25) . Lägsta betalkurs var 11 januari med 4:34 kr (3:05) för A-aktien, och 10 januari för B-aktien med 5:00 kr (2:53).

Antalet omsatta A-aktier var 134 254 st (233 923) och antalet omsatta B-aktier var 164 308 st (336 280), vilket ger totalt 298 562 st (570 203) omsatta aktier under året vilket motsvarar 5 procent (10) av aktiestocken. Antalet aktieägare uppgick till 325 st (347).





Ägarstruktur	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital i %	Andel av röster i %
Bertil Lindkvist	477 178	1 167 500	27,8	20,0
Mats Rånby	604 245	392 245	16,8	21,7
Jan Petersen	268 862	318 251	9,9	10,1
Lars Olsson	206 420	206 420	7,0	7,7
Zafena AB	152 800	152 800	5,2	5,7
Dan Prytz	142 045	142 045	4,8	5,3
Ribbskottet AB	132 000	132 000	4,5	4,9
Lars-Erik Sandberg	33 000	34 000	1,1	1,2
Axel Bernhult	67 700	-	1,1	2,3
Ulrika Olsson	25 000	25 000	0,8	0,9
Summa 10 största ägarna	**2 109 250**	**2 570 270**	**79,0**	**79,8**
Övriga 315 ägare	527 750	726 730	21,0	20,2
Totalt antal aktier	**2 637 000**	**3 297 000**	**100,0**	**100,0**

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i MediRox uppgår till 1 978 000 kronor och är fördelat på 5 934 000 aktier, varav 2 637 000 A-aktier och 3 297 000 B-aktier. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning. MediRox A-aktie berättigar till 1 röst och B-aktien till 1/10-dels röst. MediRox har inte utgivit några optioner eller andra värdepapper som kan komma att innebära utspädning. Utvecklingen i antal utestående aktier framgår av tabellen nedan.

Aktiehistorik

År/månad	Transaktion	Nominellt värde/aktie (kr)	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
1998-01	Bildande	100	100 000	100 000	–	–	1 000
1998-04	Split 100:1	1	0	100 000	–	–	100 000
1998-04	Nyemission	1	200 000	300 000	–	–	300 000
1998-04	Apportemission	1	300 000	600 000	–	–	600 000
1998-06	Nyemission	1	110 000	710 000	–	–	710 000
2000-04	Utnyttjande optioner	1	40 000	750 000	–	–	750 000
2000-04	Omstämpling A-aktier	1	0	750 000	750 000	–	750 000
2000-04	Apportemission	1	220 000	970 000	750 000	220 000	970 000
2003-04	Apportemission	1	30 000	1 000 000	780 000	220 000	1 000 000
2006-03	Omstämpling B till A	1	–11 000	989 000	879 000	110 000	989 000
2006-05	Split 3:1	0,3	0	989 000	2 637 000	330 000	2 967 000
2009-06	Fondemission	0,3	989 000	1 978 000	2 637 000	3 297 000	5 934 000

Utdelningspolicy

MediRox utdelningspolicy är att årligen dela ut 50 procent av årets kassaflöde. Den framtida utdelningen kommer att anpassas till bolagets resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter. Det är styrelsens målsättning att utdelningstillväxten ska vara stabil.

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för MediRox AB (publ), organisationsnummer 556552-4054, avger härmed följande årsredovisning för räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31.
Alla belopp redovisas om inte annat anges i tusentals kronor (Tkr) . Uppgifter inom parentes avser i normalfallet föregående år.

Förvaltningsberättelse

Verksamheten
MediRox AB (publ) är ett medicintekniskt företag som utvecklar och marknadsför reagens, kontroller och instrumentering inom området diagnostik. Bolagets aktier är upptagna till handel på Aktietorget sedan december 2008.

Försäljning
MediRox nettoomsättning för helåret uppgick till 25,9 (23,8) Mkr, vilket var en ökning med 9 procent. Exportförsäljningens andel var 54 (47) procent och av omsättningen var 71 (68) procent genom distributörer. Täckningsgraden uppgick till 71 (68) procent.

Resultat
MediRox rörelseresultat uppgick till 5,5 (5,2) Mkr. Resultat efter finansiella poster uppgick till 5,6 (5,2) Mkr. Resultat per aktie 0:60 (0:45) kr.

Produktutveckling
MediRox arbetar kontinuerligt med att uppgradera och utveckla nya produkter. Kostnaderna för produktutveckling uppgick till cirka 0,1 (0,6) Mkr, varav 0,0 (0,4) Mkr har aktiverats. Det som inte aktiverats avser grundforskning.

Kapitalbindning
Varulagret uppgick till 2,9 (2,8) Mkr motsvarande en omsättningshastighet om 2,6 (2,2) ggr. Kundfordringarna uppgick till 3,6 (3,2) Mkr vilket motsvarar 0,1 (0,1) ggr årsförsäljningen. Avkastningen på totalt kapital var 24 (25) procent.

Finansiell ställning
MediRox kassalikviditet uppgick till 400 (285) procent. Kassaflödet efter investeringar uppgick till 6,0 (6,4) Mkr. Det egna kapitalet uppgick vid utgången av året till 17,4 (16,2) Mkr, vilket ger en soliditet på 79 (76) procent.

Risker
Bolagets väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer består i politiska beslut, att merparten av produkterna är konkurrensutsatta, produktionsstörningar, personalförändringar och i viss mån valutarisker. Se vidare not 18.

Personal
Antalet anställda var i medeltal 9, varav 5 kvinnor och 4 män. Genomsnittlig ålder är 40 år och de har i genomsnitt varit anställda i 4,3 år. Personalen har en utbildning och erfarenhet som mycket väl svarar mot de arbetsuppgifter de har. Vidareutbildning sker vid behov. Bolaget har utsett en ledningsgrupp som inklusive VD består av totalt fyra personer. För mer information se not 2.

Miljöpolicy
MediRox produkter används i viktiga processer och kvalitetsarbetet sker därför med största noggrannhet. Utgångspunkten för kvalitetsarbetet är det allmänna kvalitetssystemet ISO 9001. Under 2011 har bolaget även ISO-certifierats för 13485 som är mer specifikt för bolagets medicintekniska produkter.

Väsentliga händelser under året
Ny styrelse tillträdde på stämman 2011. Bolaget nådde AVISA godkännande för ReoRox G2 i Brasilien och den nya koagulationskontrollen Eximius Kontroll lanserades på Medica i Düsseldorf.

Framtida utveckling
2011 har varit ett ovanligt stabilt år och 2012 förväntas ligga i nivå eller strax över 2011 omsättningsmässigt.

Aktiens överlåtbarhet samt väsentliga avtal som påverkas av en ägarförändring
Av MediRox totalt 5 934 000 st aktier är 2 637 000 st A-aktier och 3 297 000 st B-aktier. MediRox A-aktie berättigar till 1 röst och B-aktien till 1/10-dels röst. Kvotvärdet är 0,33kr/aktie. Bolagets aktier är sedan 10 december 2008 listade på Aktietorget, tidigare var de listade på NGM Equity. Såvitt bolaget känner till finns det ingen överenskommelse mellan bolagets aktieägare, eller annat förhållande, som begränsar rätten att överlåta aktier i MediRox. Bolaget har inte ingått några avtal som innehåller villkor som upphör om ägarkontrollen förändras.

Styrelseinformation m.m.

Inledning
Stockholmsbörsen införde 2005 Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) i sina regler för noterade bolag. Kodens regler omfattar bolagsstämman, tillsättning av styrelse och revisor, styrelse, bolagsledning och information om bolagsstyrning. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas.
Denna bolagsstyrningsinformation följer av Kodens regler och tillämpningsanvisningar. MediRox beslutade 2008 att följa Koden men efter bytet av marknadsplats i december 2008 finns inte längre kravet att följa Koden. MediRox AB avser emellertid att i allt väsentligt följa Koden och redovisar nedanstående kända och möjliga avvikelser.

Aktieägarna
MediRox AB hade per 31 December 2011 325 st aktieägare. Information om aktien samt ägarstruktur finns på sid 20 i MediRox årsredovisning 2011.

Lagstiftning och bolagsordning
MediRox AB har att i första hand tillämpa svensk aktiebolagslag och de regler som följer av att aktien är listad på Aktietorget. MediRox ska samtidigt i sin verksamhet följa de bestämmelser som finns angivna i MediRox bolagsordning.

Bolagsstämma
Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelsen innehåller information om anmälan och om rätt att delta i och rösta på stämman, numrerad dagordning med de ärenden som ska behandlas, information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga innehållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädda aktier.
Kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.
Förslag till stämman bör adresseras till styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas.
Årsstämman 2011 hölls på svenska och det material som presenterades var på svenska. Justeringsmän för årsstämmoprotokollet var Mats Rånby och Per Carlsson (Aktiespararna). Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med hjälp av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är heller inte planerad för årsstämman 2012.

Valberedning
Vid årsstämman 2006 beslutades att:
MediRox skall ha en valberedning bestående av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från denna rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare har det största aktieinnehavet. Namnen på de tre ledamöterna och namnen på de aktieägare de företräder skall årligen offentliggöras i Bolagets delårsrapport för perioden januari - september och baseras på de kända röstetalen omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Lämnar ledamot valberedningen innan dess att arbete är slutfört skall, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samma aktieägare som utsett den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren skall vara ordförande i valberedningen om inte ledamöterna enas om annat. Valberedningens ledamöter skall inte uppbära arvode. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete skall ersättas av bolaget. Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:
- Ordförande vid årsstämman
- Ordförande och övriga ledamöter i styrelsen
- Styrelsearvode
- Arvodering av revisorer
- I förekommande fall, val av revisor

Sittande valberedning består av Mats Rånby (ordförande), Bertil Lindkvist och Jan Petersen, samtliga representerar sina egna aktieinnehav.
En felaktighet på denna plats i årsredovisningen fanns i nätupplaga av årsredovisningen som var tillgänglig från 10 april till 25 april, 2012. Felaktigheten är struken.

Styrelsens sammansättning
Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman. De är enligt Kodens III:4:7 inte tillsatta på längre tid än till kommande årsstämma. Någon regel om längsta tid som en ledamot kan ingå i styrelsen finns inte.
Årsstämman 2011 valde styrelseledamöterna Gunnar Hörnsten (nyval som ordförande), Marie Danielsson (nyval som ledamot), Tomas Lindahl (nyval som ledamot) och Tommy Fredriksson (nyval som suppleant).
Styrelsens sammansättning är enligt Kodens III:4. Två ledamöter, Gunnar Hörnsten och Tomas Lindahl, vilket utgör en majoritet i styrelsen, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, samt är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Tomas Lindahl uppbär ersättning för tekniskt konsultarbete via bolaget Diapensia AB men då omfattningen är begränsad anses detta inte påverka Tomas ställning som oberoende i förhållande till bolaget. Marie Danielsson är via sin ägarandel i Zafena AB en betydande ägare i bolaget, därtill är Marie Danielsson närstående till Mats Rånby en av bolagets större ägare. Vidare, då Zafena som köper PK-reagens och kontroller relativt stor omfattning från bolaget, är Marie Danielsson genom sitt ägande och sin position i Zafena inte oberoende av bolaget. Marie är den enda representanten för större ägare i styrelsen och den enda kvinnan. Kodens I:1 framhåller en positiv syn på att större ägare aktivt deltar i bolagets förvaltning från styrelseposition, och Kodens III:4:1 att en jämn könsfördelning eftersträvas. Zafenas inköp av varor från MediRox är marknadsmässiga enligt sedan tidigare ingångna avtal.

Styrelsens arbete
Styrelsen har 6 inplanerade möten (exkl. konstituerande möte) mellan årsstämman 2011 och nästa årsstämma 2012. Styrelsen följer en årsplan innehållande uppdateringar av bolagets föreskrifter och anvisningar, kvartalsredovisningar, budgetarbete mm. Genom att följa en fast årsplan över styrelsepunkter säkras efterlevnaden av Kodens olika regler samtidigt som styrelsen får all erforderlig information om bolagets såväl finansiella ställning som utveckling av produkter och affärer. Genom att varje år granska och vid behov uppdatera de styrande dokumenten (t.ex. Styrelsens arbetsordning inklusive rapporteringsinstruktion, Instruktion för verkställande direktören samt bolagsstyrningsinformation) erhåller nya styrelseledamöter samtidigt introduktionsutbildning i bolagets styrelsearbete, enligt Kodens föreskrift 6.3.Tjänstemän i bolaget kan, på VD:s uppdrag, kallas in som föredragande.

Styrelsen genomför årligen en utvärdering av styrelsearbetet i syfte att ytterligare effektivisera arbetet och valberedningen kommer att informeras om resultatet från 2011 års utvärdering.

Utskottsarbete på uppdrag av styrelsen
MediRox styrelse har 2011 beslutat att inrätta ett revisionsutskott enligt Kodens riktlinjer. I utskottet ingår Gunnar Hörnsten, Marie Danielsson och Tomas Lindahl. Inget arvode, utöver styrelsearvode utgår till styrelseledamöter som är engagerade i revisionsutskottet.

Verkställande direktören
Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för bolagets förvaltning till bolagets VD. En instruktion avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och VD beslutas årligen av styrelsen.
Det finns en ledningsgrupp etablerad i bolaget som står till VD:s förfogande.

Ersättningar
Ersättning till de anställda beslutas av VD utifrån de riktlinjer och den budget som fastslås av styrelsen. För ersättning till VD och ledande befattningshavare föreligger sedan årsstämman 2010 ett direktiv som reglerar detta. Riktlinjerna för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare hittas på MediRox hemsida.
Årsstämman 2011 beslutade att styrelsearvode ska utgå med 3,5 basbelopp till ordförande, 2,0 basbelopp till ledamot, 1,0 basbelopp till suppleant. Arvodet till revisorer ska utgå enligt offert.

Revision
På årsstämman 2011 fick Mazars SET och Mikael Fredstrand förnyat uppdrag under 1 år. MediRox styrelse har 2011 beslutat att inrätta ett revisionsutskott enligt Kodens riktlinjer. Det ingår i revisionsuppdraget att styrelsens ledamöter årligen av revisorn ska få en redogörelse för om bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorn avrapporterade under hösten 2011 till revisionsutskottet i samband med ett ordinarie styrelsemöte. Revision av interna rutiner och kontrollsystem genomförs under kvartal 2 alt. 3 och granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning görs under januari-februari. Granskning av MediRox delårsrapporter har inte gjorts, vilket är en avvikelse gentemot Koden 7.6. Se även not 4.

Intern kontroll
Styrelsen ska årligen avrapportera hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med aktiebolagslagen. Den interna kontrollen av bolagets finansiella rapportering omfattas av bolagets interna revisionsutskott samt VD-instruktion § 5.1 och 5.2.
MediRox finansiella rapportering följer årsredovisningslagen samt RFR 2, Rapporteringsinstruktionen och de krav som gäller för bolag som är listade på Aktietorget. Förutom externa regler finns intern roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen. Finansiella rapporter upprättas kvartalsvis och månadsvisa kontroller av resultat- och balansräkning görs däremellan. I samband med rapporteringen görs prognoser, analyser och kommentarer som även dessa syftar till att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Ekonomifunktionen ligger sedan kvartal 2 2009 helt och hållet inom bolaget.
MediRox interna kontrollarbete syftar till att säkerställa att bolaget lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen, nämligen att den externa rapporteringen skall:
· vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer
· ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet
· stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten
Intern finansiell rapportering ska utöver dessa tre mål ge stöd till korrekta affärsbeslut.
MediRox bedriver ett aktivt kvalitetsarbete och innehar en kvalitetscertifiering genom ISO 9001:2008 samt ISO 13485:2003.

Investor relations
MediRox information till aktieägarna och andra intressenter ges via årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter samt pressmeddelanden på Aktietorget (www.aktietorget.se) och MediRox hemsida (www.medirox.se). All officiell ägarrelaterad information skall även tillsändas samtliga styrelseledamöter vid publicering. Enligt Koden (6.3) är styrelseordförande ansvarig för kontakt med ägare i ägarfrågor samt för att förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen.

Ersättningsutskott
Styrelsen i MediRox har hittills inte inrättat något särskilt ersättningsutskott. Ett viktigt skäl till det har varit att ersättningen till VD i detalj har reglerats genom ett långtidskontrakt. Bolagsstämman fastställde den 28/10 2010 riktlinjer för ersättning till VD och ledande befattningshavare i MediRox som utgör ramverk för övriga ersättningsfrågor i bolaget, se www.medirox.se. Styrelsen föreslår att samtliga tillsvidareanställda omfattas av nya riktlinjer för gratifikation att antas vid bolagsstämman.

Revisionsutskott
MediRox styrelse beslutade den 19/8 2011 om att inrätta ett revisionsutskott som består av styrelsens samtliga ordinarie ledamöter. Detta för att förstärka fokus på revisionsfrågor i bolaget. Under verksamhetsåret 2011 har revisionsutskottet arbete skett inom ramen för ordinarie styrelsemöten.

Statistiska uppgifter och information
Styrelsen har under året haft åtta sammanträden exklusive det konstituerande mötet (6 ordinarie, 2 extra)

Gunnar Hörnsten, ordförande 55 år
VD samt docent
Invald i styrelsen 2011
Är oberoende av MediRox och dess större ägare
Övriga styrelseuppdrag: CEFFORT AB (ordf) samt Hörnstens Fastighets AB (ledamot)
Vetenskaplig kompetens: analytisk bioteknik/processteknik/biologi
Äger 1 000 st A-aktier
Närvaro på styrelsemötena under 2011: 100 %

Marie Danielsson. ledamot 55 år
Invald i styrelsen 2011
Övriga styrelseuppdrag: Zafena AB (ordf)
Är inte oberoende i förhållande till MediRox större ägare
Utbildning: Legitimerad Biomedicinsk Analytiker
Äger 200 st A- respektive B-aktier
Närvaro på styrelsemötena under 2011: 100 %

Tomas Lindahl, ledamot 57 år
Professor och överläkare.
Invald i styrelsen 2011
Är oberoende av MediRox och dess större ägare
Övriga styrelseuppdrag: Nordic Haemostasis (ordf) delägare i Diapensia HB
Äger 15 600 st A- respektive B-aktier
Närvaro på styrelsemötena under 2011: 100%

Tommy Fredriksson, suppleant 62 år
VD i eget bolag
Invald i styrelsen 2011
Är oberoende av MediRox och dess större ägare
Inga övriga styrelseuppdrag
Äger inga aktier i MediRox
Närvaro på styrelsemötena under 2011: 43 %

Styrelsens arbete har omfattat allt från övergripande strategiska frågor till löpande uppföljning av resultatutfall. Under 2011 har fokus legat på långsiktig affärsplanering och utvärdering samt i förekommande fall nedskrivning av äldre inaktuella projekt, samtidigt har företagets resurser setts över. Till styrelsen har VD Robert Löfvenmark varit adjungerad.

Övrigt
MediRox tillämpar årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vid upprättandet av finansiella rapporter. Detta innebär att bolaget tillämpar International Financial Reporting Standards, IFRS i den omfattning som RFR 2 tillåter.
MediRox har ett aktiekapital om 1 978 000 kronor fördelat på 5 934 000 aktier.

Ekonomisk översikt

	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Resultat per aktie, kr	0:60	0:45	0:15
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0:60	0:45	0:15
Soliditet, %	79	76	83
Förändring omsättning, %	9	27	14

Disposition av företagets vinst eller förlust
Till bolagsstämmans, i MediRox AB, förfogande står 14 039 998 kr. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 0:50 kr + en extraordinär utdelning om 0:50 kr per aktie	5 934 000
I ny räkning överförs	8 105 998
	14 039 998

Styrelsens förslag till beslut om vinstutdelning
MediRox styrelse har konstaterat att MediRox väntas visa hög vinsttillväxt de närmaste åren. Långsiktigt är ambitionen att dela ut minst 50 procent av årets kassaflöde.
Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning på 5,9 Mkr vilket motsvarar 0:50 kr per aktie plus en extraordinär utdelning om 0:50 kr per aktie. Föreslagen avstämningsdag är den 8 maj 2012. Euroclear Sweden AB räknar med att kunna sända utdelningen till aktieägarna den 11 maj 2012. Styrelsen anser att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt bolagets likviditet och ställning i övrigt.

RESULTATRÄKNING (not 1)

Tkr	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning		25 895	23 836
Rörelsens kostnader			
Varukostnad		-7 558	-7 563
Övriga externa kostnader	3, 4	-3 573	-2 674
Personalkostnader	2	-7 138	-6 365
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5	-2 090	-2 073
Rörelseresultat		***5 536***	***5 161***
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	74	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-11	-21
Resultat efter finansiella poster		***5 599***	***5 146***
Bokslutsdispositioner			
Avsättning till periodiseringsfond	25	-725	-1 350
Resultat före skatt		4 874	3 796
Aktuell skatt	8	-1 414	-1 183
Uppskjuten skatt	8	80	80
Årets resultat		**3 540**	**2 693**
Resultat per aktie	17	0:60	0:45

BALANSRÄKNING (not 1)
Tkr

TILLGÅNGAR	Not	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar	24		
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter	9	3 246	4 647
Koncessioner, patent och liknande rättigheter	10	306	534
		3 552	***5 181***
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner, inventarier och tekniska anläggningar	11	799	1 050
Förbättringsutgifter på annans fastighet	12	0	77
		799	***1 127***
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	13	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	7	7
		7	***7***
Summa anläggningstillgångar		**4 358**	**6 315**
Omsättningstillgångar	24		
Varulager	22	2 938	2 825
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21	3 640	3 171
Övriga fordringar		24	1 156
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		374	231
		4 038	***4 558***
Kassa och bank	23	***12 519***	***8 945***
Summa omsättningstillgångar		**19 495**	**16 328**
SUMMA TILLGÅNGAR		**23 853**	**22 643**

BALANSRÄKNING (not 1)
Tkr

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2011-12-31	2010-12-31
Eget kapital	16		
Aktiekapital		1 978	1 978
Reservfond		1 378	1 378
Summa bundet eget kapital		**3 356**	**3 356**
Balanserat resultat		10 500	10 181
Årets resultat		3 540	2 693
Summa fritt eget kapital		**14 040**	**12 874**
Summa eget kapital		**17 396**	**16 230**
Obeskattade reserver	25		
Periodiseringsfonder		2 075	1 350
Långfristiga skulder	24		
Uppskjuten skatt	8	239	319
		239	**319**
Kortfristiga skulder	24		
Leverantörsskulder		759	1 064
Skatteskulder		419	1 369
Övriga kortfristiga skulder		408	659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 557	1 652
Summa kortfristiga skulder		**4 143**	**4 744**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**23 853**	**22 643**
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter	19	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (not 16)
Tkr

	Aktie-kapital	Reservfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat
Ingående eget kapital 2010-01-01	1 978	1 378	11 665
Utdelning			-1 484
Årets resultat			2 693
Utgående eget kapital 2010-12-31	1 978	1 378	12 874
Ingående eget kapital 2011-01-01	1 978	1 378	12 874
Utdelning			-2 374
Årets resultat			3 540

KASSAFLÖDESANALYS (not 1)

Tkr	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat efter finansnetto	5 599	5 146
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	2 119	2 730
	7 718	**7 876**
Betald skatt	-1 291	-703
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	**6 427**	**7 173**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:		
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-182	658
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-508	-1 675
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga rörelseskulder	346	911
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**6 083**	**7 067**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-105	-186
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-29	-410
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-134**	**-596**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Utdelning	-2 374	-1 484
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 374	-1 484
Årets kassaflöde	3 575	4 987
Likvida medel vid årets ingång	8 944	3 957
Likvida medel vid årets utgång	**12 519**	**8 944**

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	12 519	8 944

Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet 2011 består av av- och nedskrivningar 2 161 samt orealiserade vinster 42. För betalda ränteintäkter och kostnader hänvisas till not 6 och 7.

Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER
Redovisningen för MediRox AB för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 10 april 2012 och kommer att föreläggas årsstämman 2012 för fastställande.

Grunder för redovisningen
De finansiella rapporterna upprättas med tillämpning av Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Det innebär att International Financial Reporting Standards, IFRS, samt uttalanden från IFRIC, så som de godkänts av EU, har tillämpats så långt som det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till svenska skatteregler.
Omarbetad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från och med den 1 januari 2009. Ändringen innebär att även i juridisk person ska, från och med 2010, intäkter och kostnader som tidigare redovisades direkt i eget kapital redovisas i i separat rapport, vilken presenteras i direkt anslutning till resultaträkningen. MediRox lämnar inte denna rapport då det inte finns några poster som ska redovisas i denna rapport.
Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska att tillämpa för räkenskapsåret 2011 har haft eller bedömts kunna ha någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter. Detsamma gäller de standarder och tolkningar som publicerats men inte trätt i kraft per den 31 december 2011
Alla belopp är i tusen svenska kronor (Tkr) om inget annat anges, och avser perioden 1 januari – 31 december 2011för resultatrelaterade poster respektive 31 december 2011 för balansräkningsrelaterade poster.

Kritiska bedömningar
För att kunna upprätta redovisningen i enlighet med god redovisningssed krävs att det görs bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader samt övrig information. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden görs eller andra förutsättningar föreligger. Bedömningar och antaganden som bär en betydande risk är balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och bedömd nyttjandeperiod för immateriella anläggningstillgångar.

Klassificering
Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i MediRox består i all väsentlighet enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.
Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i MediRox består i all väsentlighet enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Skatt
Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Avsättningar
Som avsättning redovisas legala eller informella förpliktelser som är hänförliga till räkenskapsåret eller tidigare räkenskapsår och som på balansdagen är säkra eller sannolika till sin förekomst men ovissa till belopp eller den tidpunkt då de ska infrias.

Finansiella instrument
Klassificering av finansiella instrument sker utifrån syftet med innehavet. MediRox tillämpar inte IAS 39 vilket medför att finansiella tillgångar som inte är lånefordringar och kundfordringar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet, inkl. transaktionskostnader och det verkliga värdet. I det fall det verkliga värdet överstiger anskaffningsvärdet anges detta särskilt.

Lånefordringar och kundfordringar
Lånefordringar och kundfordringar har fastställda betalningar och innehas utan handelssyfte. Värdering sker till anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Låneskulder och leverantörsskulder
Låneskulder och leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, d.v.s. den dag då bindande avtal ingås.

Intäkter
Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen.

Utländsk valuta
För utländsk valuta används balansdagens kurs. I princip all exportförsäljning sker i euro, men försäljning i US-dollar förekommer till specifika kunder.

Varulager
Varulagret är upptagna till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in- först ut- principen, respektive verkligt värde. Därvid har inkuransrisk beaktats. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta materialkostnader samt schablon om 3 procent för hemtagningskostnader.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar
Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Utgifter för förbättring av tillgångarnas prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångarnas redovisade värde. Avskrivningarna baseras på anskaffningsvärden vilka, efter avdrag för eventuella restvärden, fördelas över uppskattad nyttjandeperiod. Egenutvecklade tillgångar skrivs av från och med den tidpunkt då det kan säljas eller tas i bruk. Nyttjandeperiod och restvärde prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Följande avskrivningsprocent har tillämpats:

	Moderbolaget
Immateriella anläggningstillgångar:	
-Balanserade utgifter	10-12,5%
-Koncessioner, patent o liknande rättigheter	14%
Materiella anläggningstillgångar:	
-Maskiner och andra tekniska anläggningar	10%
-Inventarier, verktyg och installationer	7-33%

Immateriella tillgångar som inte skrivs av prövas årligen eller så snart indikation finns på värdenedgång, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Redovisning sker till anskaffningsvärdet minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Patentet löper till 2013 och förvärvades slutligen 2007 varför den skrivs av på 7 år.

Balanserade utgifter
Utvecklingskostnader för produkter som anses utgöra standardprodukter aktiveras i balansräkningen som immateriella anläggningstillgångar. Utvecklingskostnader redovisas som en immateriell tillgång när följande kriterier är uppfyllda:
* Det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa produkten så att den kan säljas.
* Företagets avsikt är att färdigställa produkten så att den kan användas eller säljas.
* Företaget har förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången.
* Den immateriella tillgången medför att framtida ekonomiska fördelar för företaget sannolikt ökar.
* Det finns erforderliga och adekvata tekniska, finansiella och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången.
* Företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som kan hänföras till den immateriella tillgången.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbetet aktiveras till självkostnadspris. Nedskrivningsprövning sker minst en gång per år samt så snart indikation finns om att nedskrivning skulle kunna krävas. Utgiften för forskning belastar alltid resultatet när de uppkommer.

Nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar
Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende MediRox tillgångar. Om det föreligger någon indikation på att en tillgång har minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändring skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planenliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Leasing - leasetagare
Leasing av anläggningstillgångar där leasetagaren i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Leasing av tillgångar där leasegivaren i allt väsentligt kvarstår som ägare av tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften kostnadsföres linjärt över leasingperioden. MediRox klassificerar samtliga leasingåtaganden som operationella oberoende av dess ekonomiska innebörd.

Segmentsrapportering
Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken för MediRox utgörs av styrelsen. Se vidare not 20.

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det innebär att kassaflödet har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

NOT 2 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	*2011-01-01 2011-12-31*	*2010-01-01 2010-12-31*
Män	4,0	2,6
Kvinnor	5,3	5,6
Totalt	9,3	8,2

Könsfördelning i företagsledningen	*2011-12-31*	*2010-12-31*
	Andel kvinnor	*Andel kvinnor*
Styrelsen	33%	67%
Företagsledningen	25%	50%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	*2011-01-01 2011-12-31*	*2010-01-01 2010-12-31*
Styrelse och VD	1 477	1 308
Övriga anställda	3 299	2 925
Summa	**4 776**	**4 233**
Sociala kostnader	2 227	1 946
(varav pensionskostnader	588	502)

Av MediRox pensionskostnader avser 267 (föreg år 231) VD.

Ersättningar till verkställande direktören, ledningsgruppen och övrig personal
Ersättningen till VD regleras i detalj genom ett långtidskontrakt För framtida ändringar av ersättning till VD och andra ledande befattningshavare, föreligger sedan årsstämman 2010 riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare, se vidare www.medirox.se.
För övriga anställda fattas beslut om ersättning och förmåner av styrelsen. Någon särskild ersättningskommitté har således inte förekommit. Ersättningar och förmåner utgörs av grundersättning, bonus och pension. Ledningsgruppen bestod under året av Robert Löfvenmark (VD), Linda Östling, Christer Hultman och Daniel Johansson. Utöver ledningsgruppen hade bolaget i snitt 5 anställda. Alla som är tillsvidareanställda har möjlighet till en bonus, som är resultatbaserad, vilket maximalt kan komma att ge varje anställd en (1) extra månadslön. Bonusen utbetalades under 2011.
MediRox har förmånsbestämd pensionsplan, frivillig ITP i SPP. På grund av tvingande regler i Tryggandelagen redovisas pensionsplanen som avgiftsbestämd. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga i ledningsgruppen är 65 år. Som pensionsgrundande lön avses grundlön. För verkställande direktören gäller 12 månaders uppsägningstid från Bolagets sida, medan verkställande direktören har 6 månaders uppsägningstid. Verkställande direktören har inte rätt till något avgångsvederlag. Mellan bolaget och de övriga i ledningsgruppen gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Inget avgångsvederlag betalas.

Ersättningar till styrelsen
Till ordförande Gunnar Hörnsten och styrelseledamöterna Marie Danielsson och Tomas Lindahl samt styrelsesuppleanten Tommy Fredriksson utgår styrelsearvode enligt bolagsstämmans beslut.

	Grund-ersättning	Bonus	Pensions-kostnad	Summa
Hörnsten, styrelsens ordförande	150	0	0	150
Ledamöter (2 st)	171	0	0	171
Suppleanter (1 st)	43	0	0	43
Löfvenmark, verkställande direktör	1 017	33	268	1 318
Övriga i ledningsgruppen (3 st)	1 124	95	112	1 331
Gratifikation till avgående styrelse vid stämman 2011;				
Åström, ordförande	43	0	0	43
Gyllenborg, styrelseledamot	21	0	0	21
Summa	**2 569**	**128**	**380**	**3 077**

Transaktioner med närstående
Lars Olsson har under 2011 arvoderats, 33 Tkr, för support av ReoRox G2. Aktieägare Zafena AB och Zafena närstående Mats Rånby är större aktieägare i MediRox. Zafena AB har under 2011 köpt produkter från MediRox för totalt 765 Tkr. Ordförande Hörnsten har även via sitt bolag Ceffort AB arvoderats för konsultuppdrag, om 75 Tkr, innan han tillträdde som ordförande. Styrelseledamot Tomas Lindahl som driver Diapensia HB som dessutom äger aktier i MediRox AB har arvoderats 140 Tkr för vetenskaplig rådgivning. Alla dessa transaktioner har skett till marknadsmässiga priser. MediRox har ej haft närståendetransaktioner utöver vad som här nämnts.

NOT 3 LEASING
MediRox har inte betalat några leasingavgifter under 2011 (föregående år 0 Tkr). Några avtalade framtida leasingavgifter finns inte.

NOT 4 ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Mazar SET Revisionsbyrå AB		
Revisionsarvode	92	83
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	29	0
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	24	0
	146	**83**

NOT 5 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	1 658	1 559
Maskiner och andra tekniska anläggningar	432	454
Rearesultat vid utrangering av maskiner och andra tekniska anläggningar	0	60
	2 090	**2 073**

NOT 6 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ränteintäkter, övriga	74	6

NOT 7 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Räntekostnader, övriga	11	21

NOT 8 SKATT

	2011-12-31	2010-12-31
Uppskjuten skatteskuld		
Immateriella anläggningstillgångar	186	248
Materiella anläggningstillgångar	53	71
	239	**319**
Uppskjuten skattekostnad		
Förändringar temporära skillnader	80	80
	80	**80**
Effektiv skatt		
Resultat före skatt	4 874	3 796
Teoretisk skatt	1 282	998
Ej avdragsgilla kostnader	52	96
Justeringar tidigare år	0	9
	1 334	**1 103**

NOT 9 BALANSERADE UTGIFTER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	24 165	23 755
Utrangering	-1 798	0
Nyanskaffningar	0	410
UB	**22 367**	**24 165**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-19 518	-18 187
Utrangering	1 798	0
Nedskrivning	-451	-374
Årets avskrivningar	-950	-957
UB	**-19 121**	**-19 518**
Redovisade värden	**3 246**	**4 647**

NOT 10 KONCESSIONER, PATENT OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 106	3 106
Fusion	0	0
UB	**3 106**	**3 106**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-2 572	-2 343
Fusion	0	0
Årets avskrivningar	-228	-229
UB	**-2 800**	**-2 572**
Redovisade värden	**306**	**534**

NOT 11 MASKINER, INVENTARIER OCH TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3 424	3 385
Fusion, fyllnadslinje	0	0
Nyanskaffningar	104	186
Utrangeringar	0	-147
UB	**3 528**	**3 424**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-2 374	-2 066
Fusion, fyllnadslinje	0	0
Utrangeringar	0	69
Årets avskrivningar	-355	-377
UB	**-2 729**	**-2 374**
Redovisade värden	**799**	**1 050**

NOT 12 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	385	385
UB	**385**	**385**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	-308	-231
Årets avskrivningar	-77	-77
UB	**-385**	**-308**
Redovisade värden	**0**	**77**

NOT 13 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Övertaget genom fusion	0	0
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	0	0
Övertaget genom fusion	0	0
Nedskrivning	0	0
Redovisade värden	**0**	**0**

Specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i intresseföretag

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver. Med årets resultat avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitalandelen i årets förändring av obeskattade reserver. Bolagets resultatandel ingår inte i bolagets resultat enligt kapitalandelsmetoden.

Intresseföretag / org nr, säte	Justerat EK/ årets resultat	Andelar/ antal i %	Bokfört värde
AB NorrRetur Invest fd. Malmfältens ArticLab AB	2 457	3 000	0
556521-8426, Gällivare	2 352	42,86	

NOT 14 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	7	7
Årets anskaffning	0	0
	7	**7**
Specifikation av värdepapper	Bokfört värde	Bokfört värde
Spring Systems AB	7	7

NOT 15 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2011-12-31	2010-12-31
Personalrelaterade kostnader	1 460	1 380
Övriga poster	1 097	272
	2 557	**1 652**

NOT 16 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet i MediRox AB uppgår till 1 978 000 kronor och är fördelat på 5 934 000 st varav 2 637 000 A-aktier och 3 297 000 B-aktier (kvotvärde 0,33). MediRox innehar inga egna aktier. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning. MediRox A-aktie berättigar till 1 röst och B-aktien till 1/10-dels röst.

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie är beräknat enligt följande; årets resultat 3 540 Tkr (2 692) dividerat i genomsnittligt antal aktier 5 934 000 st. Inga utestående värdepapper kan medföra utspädning. Genomsnittligt antal aktier är samma antal som finns utestående per den 31 december 2011.

NOT 18 FINANSIELLA RISKER OCH FINANSPOLICIES SAMT ÖVRIGA RISKER

MediRox enskilt största risk är den politiska, där förändringar inom vården eller regelsystem kan få stora effekter på enskilda marknader. MediRox som är ett litet bolag på få marknader är särskilt känsligt för detta. Personalen är en av de viktigaste resurserna i MediRox eftersom var och en har en betydande roll. Vid personalförändringar kan det därför vara svårt att hitta motsvarande kompetens inom snar framtid. Även konkurrenssituationen samt produktionsstörningar är risker som bolaget regelbundet arbetar för att minimera. Bolaget utsätts genom sin verksamhet även för olika finansiella risker så som marknadsrisk (inkl. valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk.
MediRox övergripande riskhanteringspolicy, vilken fastställts av styrelsen, är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning. Bolagets finansiella tillgångar är samtliga klassificerade inom kategorin lånefordringar och kundfordringar. Bolagets finansiella skulder är klassificerade i kategorin låneskulder och leverantörsskulder. De finansiella tillgångarna består av balansposterna andra långfristiga värdepappersinnehav, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter samt kassa och bank. MediRox finansiella skulder består av balansposterna leverantörsskulder, övriga kortfrisiga skulder samt upplupna kostnader.

Valutarisk

MediRox verkar internationellt och utsätts för valutarisker då i huvudsak all exportförsäljning sker i EUR. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. För närvarande är nettoexponeringen i respektive valuta begränsad. Bolaget har därför inte som policy att säkra exponeringen. Årets totala valutakursdifferens uppgår till +124 tkr och redovisas i rörelseresultatet. Per balansdagen finns exponering för valutarisk avseende kundfordringar och leverantörsskulder. Om samtliga valutor skulle ha varit 5 procent högre/lägre skulle resultatet på grund av exponeringen påverkats med ca +/- 93 tkr. Andelen skulder i utländsk valuta per 31 december 2011 är ca 3 procent och finansiella tillgångar är noll procent.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor.
Några räntebärande finansiella skulder finns inte. Bolaget har endast finansiella tillgångar som är räntebärande och då främst banktillgodohavanden. MediRox finanspolicies är att inte spekulera med likvida medel eller på annat sätt riskera värdeminskning på överskottslikviditet.

Prisrisk

MediRox är endast i mindre utsträckning exponerad för prisrisk avseende aktier klassificerade som finansiella instrument. De långfristiga värdepappersinnehaven är totalt bokade till 7 Tkr.

Kreditrisk
Kreditrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. Vi bedömer att kreditrisken består av förfallna kundfordringar, vars belopp framgår av not 21. I övrigt föreligger inte någon betydande koncentration av kreditrisker, geografiskt eller till ett visst kundsegment. Skulle det föreligga särskild risk används kreditsäkring via EKN.

Likviditetsrisk
Försiktighet i hanteringen av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel alternativt avtalade kreditmöjligheter för att kunna stänga marknadspositioner. Likviditetsrisken bedöms i nuläget vara rimligt låg. Alla bolagets finansiella skulder förfaller till betalning inom ett år. MediRox har upptagit en checkkredit om 1 000 Tkr som inte utnyttjas, men för att säkra upp för oförutsedda händelser.

Hantering av kapitalrisk
MediRox mål avseende kapitalstruktur är att trygga bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna genererar avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet. Utdelning till aktieägarna, inlösen av aktier, utfärdande av nya aktier eller försäljning av tillgångar är exempel på åtgärder som bolaget kan använda sig av för att justera kapitalstrukturen. Det är styrelsens uppfattning att kapitalstrukturen i nuläget är för stark och att de utdelningar som föreslagits senaste åren bidrar positivt till att nå en mer normal och optimal kapitalstruktur.

NOT 19 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Panter och säkerheter för egna skulder		
Företagsinteckningar	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

NOT 20 SEGMENTRAPPORTERING
Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av styrelsen och som används för att fatta strategiska beslut. Styrelsen bedömer verksamheten främst från ett produktperspektiv och då utifrån rörelsesegmenten Reagens och kontroller samt FOR-instrument. Rörelsesegmenten är identiska med de primära segment som redovistats tidigare. En kund inom segmentet Reagens och kontroller representerar mer än 10 procent av de totala intäkterna. Intäkterna uppgår till 3,0 Mkr (3,0).

	Reagens och kontroller		FOR-instrument		Ofördelat*	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Försäljning till externa kunder	**24 768**	**22 305**	**1 127**	**1 531**	**0**	**0**
Sverige	12 116	12 112	314	360	0	0
Norden	4 025	2 957	186	323	0	0
Europa	6 568	6 695	176	449	0	0
Övr. världen	2 059	541	451	339	0	0
Rörelseresultat	8 317	8 017	-2 196	-2 430	-585	-427
Tillgångar	8 358	8 301	2 571	3 913	12 924	10 429
Skulder	1 437	1 744	400	477	3 090	3 843
Investeringar	30	178	29	418	75	0
Avskrivningar	1 095	910	907	1 014	89	89

*I kolumnen ofördelat ingår resultatposter som avser noterings- och styrelsekostnader samt tillgångar och skulder som är hänförliga till gemensamma funktioner så som investeringar i lokaler, kassa och bank och skatteskulder.

NOT 21 KUNDFORDRINGAR
Under 2011 uppgick kreditförlusterna till 0 Tkr (0). Per 31 december 2011 var kundfordringar om 691 Tkr (566) förfallna utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Dessa kundfordringar är huvudsakligen mot kunder som tidigare inte har haft några betalningssvårigheter.
Åldersanalysen avseende dessa kundfordringar framgår nedan:

Förfallna kundfordringar	2011-12-31	2010-12-31
Mindre än 3 månader	691	512
3 till 6 månader	0	54
6 till 12 månader	0	0
Längre än 12 månader	0	0

NOT 22 VARULAGER	2011-12-31	2010-12-31
Råvaror och förnödenheter	2 236	2 020
Färdig varor	701	805

Varulagret har under 2011 belastats med en nedskrivning på 0 Tkr (635) av gammal instrumentserie.

NOT 23 LIKVIDA MEDEL
MediRox har upptagit en checkkredit om 1 000 Tkr som inte utnyttjas, men för att säkra upp för oförutsedda händelser.

NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Andra långfristiga värdepappersinnehav	7	7
Kundfordringar	3 640	3 171
Övriga fordringar	24	1 157
Upplupna intäkter		
Kassa och bank	12 519	8 944
Summa finansiella fordringar	**16 190**	**13 279**
Ej finansiella tillgångar	7 663	9 364
Summa tillgångar	**23 853**	**22 643**

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Leverantörsskulder	759	1 064
Övriga kortfristiga skulder	408	659
Upplupna kostnader	2 557	1 652
Summa finansiella skulder	**3 724**	**3 375**
Ej finansiella skulder	658	1 688
Summa skulder	**4 382**	**5 063**

NOT 25 PERIODISERINGSFOND	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Periodiseringsfond TAX 11	-1 350	-1 350
Periodiseringsfond TAX 12	-725	0
Summa periodiseringsfonder	**-2 075**	**-1 350**

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av MediRox ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som MedIrox står inför.

Studsvik 2012-04-10

Gunnar Hörnsten
Styrelseordförande

Marie Danielsson
Styrelseledamot

Tomas Lindahl
Styrelseledamot

Robert Löfvenmark
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2012

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse (omfattar sidorna 21-35)

MAZARS

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Medirox AB (publ)
Org nr 556552-4054

Rapport om årsredovisningen
Vi har reviderat årsredovisningen för Medirox AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21-35.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar
Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.
En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 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.
Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.
Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar
Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Medirox AB (publ) 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
Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision.
Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.
Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden
Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 april 2012
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor

Definitioner

Täckningsgrad
Nettoomsättning minus varukostnad i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av intäkterna.

Vinstmarginal
Resultat efter finansnetto i förhållande till totala intäkter.

Soliditet
Synligt eget kapital i procent av balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad
Skulder i förhållande till synligt eget kapital.

Kassalikviditet
Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

Avkastning på eget kapital
Resultat efter finansiella poster minus full skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital
Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Anställda i medeltal
Genomsnittligt antal årsanställda under perioden.

Resultat per aktie
Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden.

Kassaflöde per aktie efter investeringar
Kassaflöde efter investeringar dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Kassaflöde per aktie efter finansieringsverksamhet
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie
Eget kapital per balansdagen dividerat med antal aktier på balansdagen.

Substansvärde per aktie
Eget kapital per balansdagen dividerat med antal aktier på balansdagen.

Genomsnittligt antal aktier
Det genomsnittligt vägda antalet aktier under året med hänsyn tagen till utnyttjade optioner, fondemissionselementen och apportemission genomförda under året samt under senare år.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning
Det genomsnittligt vägda antalet aktier under året med hänsyn tagen till utnyttjande optioner, fondemissionselementen och apportemission genomförda under året samtunder senare år. Hänsyn har även tagits till utestående optionsrätters utspädningseffekt.

www.medirox.se