



DELÅRSRAPPORT

2009-05-06

JANUARI – MARS 2009

Glycorex Transplantation AB (publ) är ett medicintekniskt företag som bedriver forskning, utveckling och försäljning inom framförallt området organtransplantation.

Företaget har utvecklat, producerar och marknadsför en bioteknikbaserad medicinteknisk produkt, Glycosorb®-ABO, som används för transplantationer över blodgruppsgränsen. Antalet transplantationsmöjligheter ökar därmed. Produkten är godkänd för klinisk användning inom EC-området och används nu i totalt 14 europeiska länder, samt i Turkiet, Singapore och Australien.

Glycorex Transplantation AB (publ) har sitt säte på Ideon i Lund och är noterat på NGM Equity sedan september 2001.

Perioden i sammandrag

- Första kvartalet var företagets nettoomsättning den bästa någonsin med 9,4 MSEK, en ökning med 28 % jämfört med första kvartalet föregående år. Direktförsäljningen till transplantationscentra uppgick till 9,4 MSEK för första kvartalet, en ökning med 38 % jämfört med första kvartalet föregående år.
- Rörelseresultat före avskrivningar blev i moderbolaget 1,6 MSEK (0,1 MSEK). Periodens resultat per aktie blev 0,02 SEK (0,01 SEK).
- Rörelseresultat före avskrivningar blev i koncernen 1,6 MSEK (0,1 MSEK). Periodens resultat i koncernen blev 0,5 MSEK (-0,1 MSEK) vilket ger ett resultat per aktie om 0,01 SEK (0,0 SEK).
- Totalt 65 (44 Q1 föregående år) transplantationscentra i 17 (15) länder har nu använt produkten.

Verksamheten

Glycosorb®-ABO möjliggör transplantationer oavsett blodgrupp hos givare respektive mottagare. Blodgruppsspecifika antikroppar hos mottagaren har tidigare riskerat att resultera i en snabb avstötning av organet i de fall då givarens blodgrupp varit inkompatibel med mottagarens. Man har därför som regel inte genomfört denna typ av transplantationer, så kallade blodgruppsinkompatibla transplantationer.

Glycosorb®-ABO avlägsnar specifikt de blodgruppsspecifika antikropparna från mottagaren. De kliniska resultaten har visat att efter denna behandling kan transplantation genomföras även då blodgrupperna inte är kompatibla mellan givare respektive mottagare.

Produkten används framförallt i samband med njurtransplantationer från levande givare, men även i samband med lever- och hjärtransplantationer. Produkten har även använts vid benmärgstransplantation och vid lungtransplantation.

Ett ökande antal av de njurtransplantationer som genomförs i Europa och USA är från närstående levande givare. Glycosorb®-ABO möjliggör en betydande ökning av antalet transplantationer, framförallt genom att fler njurtransplantationer från närstående, levande givare kan genomföras när blodgrupperna mellan givare och mottagare inte längre behöver vara kompatibla.

Totalt 65 transplantationscentra i 17 länder har använt produkten. Resultaten med produkten är utmärkta, se även tidigare pressmeddelande.

Fler än 20 artiklar i ansedda medicinska tidskrifter har totalt publicerats kring metodiken.

Transplantation är en unik metodik som medför både ökad livskvalitet och längre förväntad överlevnad för patienten, samtidigt som sjukvården och samhället gör avsevärda kostnadsbesparingar. En betydelsefull faktor är också att väntetid till transplantation blir så kort som möjlig för patienten, vilket underlättas av koncernens produkt. Därmed ökar möjligheten för patienterna att bli transplanterade i tid.

Glycosorb®-ABO används extrakorporalt, det vill säga utanför kroppen. Produkten är baserad på komplexa kolhydrater, vilka generellt är kända som skonsamma biologiska substanser. Principen är att patienten före och efter transplantationen behandlas med produkten i en dialysliknande blodbehandling så att den del av patientens antikroppar som reagerar på annan blodgrupp effektivt och selektivt avlägsnas. Detta för att förhindra en avstötning av det transplanterade organet. Den kliniska erfarenheten med produkten visar att behandlingen är skonsam och effektiv.

Glycosorb®-ABO ansluts till existerande utrustning på sjukhuset och kräver således inga tilläggsinvesteringar för att kunna användas. Nya enheter av produkten används för varje patient och för varje behandling.

Ett flertal tester har visat att Glycorex Transplantations produkter även lämpar sig för framtagning av så kallad universell plasma, det vill säga blodplasma som kan ges till patienter oavsett blodgrupp. Idag används så kallad blodgrupp AB-plasma som universell plasma. Vi har noterat ett ökande intresse för konceptet och vi bedömer marknadspotentialen som betydande för denna applikation. Dock kan

koncernen i nuläget inte ge en prognos för när denna produkt kan erhålla godkännande.

Marknad

Koncernens produkt Glycosorb®-ABO marknadsförs för närvarande i Europa, Australien, Singapore och i Turkiet. Den klart största marknaden i Europa är Tyskland, vars nuvarande marknadspotential bedöms vara minst 20 gånger större än den svenska.

Mer än 130 000 patienter väntar på njurtransplantation i Europa och USA, vilket innebär en fördubbling under de senaste tio åren, men endast 35 000 patienter blir transplanterade per år. Transplantation leder till väsentligt bättre överlevnad och livskvalitet för patienten jämfört med alternativ behandling.

Antalet dialyspatienter ökar i västvärlden och utgör en betydande och ökande kostnad för vården. En njurtransplantation kan innebära en besparing om ca 5 MSEK för sjukvården jämfört med alternativa behandlingar.

Bolagets produkter möjliggör ett ökat antal transplantationer och ger därmed stora fördelar för både patienter och samhälle.

Det finns cirka 300 transplantationscentra i Europa, vilket gör marknaden lätt definierbar och möjliggör en fokuserad marknadsföring och försäljning i egen regi.

En femtedel av befintliga transplantationscentra i Europa har nu erfarenhet av produkten och vår bedömning är att antalet transplantationscentra som använder produkten kommer att fortsätta att öka.

Vi gör bedömningen att försäljningen till befintliga sjukhus kommer att fortsatt öka. Av de sjukhus som idag använder produkten har endast en mindre andel hunnit komma igång med regelbundna transplantationer. Etablering av ny transplantationsteknik tar tid.

Hittills har produkten framförallt använts vid njurtransplantationer. Vi gör bedömningen att försäljningen kommer att öka även för andra typer av transplantationer, framförallt benmärgs- och levertransplantationer, men även hjärt/lungtransplantationer.

Vi har noterat ett ökat intresse på nya marknader, speciellt i Nordamerika och i Asien, och vi arbetar på att uppnå godkännande för klinisk användning på ytterligare marknader. Ansökan har inlämnats i Kanada och i USA, se pressmeddelande den 19 september 2008 samt den 9 mars 2009.

Utveckling av resultat och ställning

Nettoomsättningen i både koncernen och moderbolaget under perioden ökade till 9,4 MSEK (7,4 MSEK). Den ökade omsättningen är hänförlig till ökad direktförsäljning till transplantationscentra som ökade till 9,4 MSEK (6,8 MSEK). Den ökade försäljningen är ett resultat av en ökad användning hos befintliga centra av produkten, samt till att ett ökande antal centra använder produkten.

Koncernen

Rörelseresultat före avskrivningar blev 1,6 MSEK (0,1 MSEK). Resultat efter finansiella poster blev 0,4 MSEK (-0,2 MSEK) inkluderat planenlig avskrivning med - 1,1 MSEK (-0,8 MSEK) på aktiverad utvecklingskostnad och patent. Koncernens nettoresultat blev 0,5 MSEK (-0,1 MSEK) vilket ger ett resultat per aktie om 0,01 SEK (0,00 SEK). Soliditeten uppgick till 87,3 % (85,0%).

Rörelsekostnaderna, exklusive förändring av lager av färdiga varor, uppgick till -8,9 MSEK (-8,4 MSEK). Periodens kostnad för produktionsutveckling av Glycosorb®-ABO uppgick till -0,4 MSEK (-0,4 MSEK).

Periodens kassaflöde blev 1,3 MSEK (-23,7 MSEK). Periodens förvärv av dotterföretag uppgick till 0 MSEK (-23,8 MSEK) och investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK (-0,3 MSEK). Likviditeten inklusive kortfristig placering uppgick till 7,3 MSEK (11,5 MSEK) vid periodens slut.

Moderbolaget

Rörelseresultat före avskrivningar blev 1,6 MSEK (0,1 MSEK). Resultat efter finansiella poster och periodens resultat blev 1,1 MSEK (0,3 MSEK) inkluderat planenlig avskrivning med -0,4 MSEK (-0,3 MSEK) på tidigare aktiverad utvecklingskostnad och patent.

Resultatet per aktie blev 0,02 SEK (0,01 SEK). Soliditeten uppgick till 92,6 % (90,0 %).

Rörelsekostnaderna, exklusive förändring av lager av färdiga varor, uppgick till -8,2 MSEK (-7,9 MSEK).

Under åren 1997-2001 har 45,2 MSEK aktiverats för Glycosorb®-ABO. Aktiveringen motsvarar företagets nedlagda kostnader på produktutveckling, inkluderat tillverkningsprocesser och preklinisk testning samt skälig andel av indirekta kostnader. Periodens kostnad för fortsatt produktionsutveckling uppgick till -0,4 MSEK (-0,4 MSEK). Fr.o.m. år 2002 har produktionsutveckling kostnadsförts eftersom bolaget inlett den kommersiella fasen.

Periodens kassaflöde blev 1,8 MSEK (-23,8 MSEK). Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -0,1 MSEK (-0,0 MSEK) och förvärv av dotterföretag till -0,0 MSEK (-23,6 MSEK). Likviditeten inklusive kortfristig placering uppgick till 7,1 MSEK (11,4 MSEK) vid periodens slut.

Utsikter

Den europeiska marknaden bedöms vara mer än tillräcklig för att koncernen skall nå god lönsamhet. Koncernen arbetar med att erhålla godkännanden på fler marknader. Ett godkännande på fler marknader bedöms väsentligt förstärka koncernens försäljningstillväxt och resultatutveckling. Koncernen arbetar med att förstärka sin marknadsorganisation.

Koncernen har nått ut till 65 transplantationscentra av cirka 300 på befintliga marknader. Koncernen har därför en potential att markant öka omsättningen på befintliga marknader.

Antalet patienter på väntelistorna ökar och det finns ett ökande behov av fler transplantationer. Omsättningen kan förväntas ytterligare öka i takt med att produkten etableras och successivt används mer och mer på varje sjukhus.

Hittills har i huvudsak njurtransplantationer genomförts med produkten, men även användningen av bolagets produkt för lever-, hjärt-, lung- och benmärgstransplantationer kan förväntas öka.

Den första benmärgstransplantationen där patienten före transplantationen behandlats med Glycosorb-ABO genomfördes i januari 2009. Vid tidigare benmärgstransplantationer har patienten behandlats efter transplantationen med Glycosorb-ABO. Det genomförs cirka 26 000 benmärgstransplantationer årligen i Europa på cirka 600 transplantationscentra.

Vi bedömer att produktion och försäljning kan fortsatt skalas upp utan större personal- och kostnadsökningar och förväntar därmed att intäkterna ökar i högre grad än kostnaderna.

Efter förvärvet av Glycprobe AB i januari 2008 har koncernen kontroll av produktionen av de aktiva komponenterna i Glycosorb®-ABO. Förvärvet inkluderar även patent och teknologi som ger oss möjlighet att utveckla nya medicinska applikationer baserade på kolhydratreceptorer. Förvärvet av Biotech IgG's tillgångar under hösten 2008 ger bolaget tillgång till CE-märkt helblodsbehandling och ytterligare patentskydd inom extrakorporal blodbehandling av praktisk och strategisk betydelse.

Risikfaktorer

I Glycorex Transplantations årsredovisning 2008 (sid 15) redovisas de olika risker koncernen är utsatt för. Några generella förändringar i denna riskbild har inte identifierats.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare har rekommendation från Rådet för finansiell rapportering, RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncernen, tillämpats.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting, samt i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL). Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen (ÅRL) samt rekommendation från rådet för finansiell rapportering, RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer.

Koncernen tillämpar IFRS 8 sedan den 1 januari 2009. Företagets hela verksamhet utgörs av ett rörelsesegment, ytterligare uppdelning på segment görs därför ej.

Koncernen tillämpar ändring i IAS 1 sedan den 1 januari 2009. Ändringen innebär att intäkter och kostnader tidigare redovisade direkt i det egna kapitalet istället redovisas i koncernens totalresultaträkning. Jämförelsesiffror för 2008 har beräknats i enlighet med ändringen i IAS 1.

I övrigt har samma redovisningsprinciper tillämpats som i den senaste avgivna årsredovisningen. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till årsredovisningen för 2008.

Kommande informationstillfällen

Årsstämma	2009-06-09
Delårsrapport januari – juni	2009-08-28
Delårsrapport januari – september	2009-11-06
Bokslutskommuniké	2010 februari

Lund den 6 maj 2009

Glycorex Transplantation AB (publ)
Org.nr. 556519-7372

Nils Siegbahn
Styrelseordförande

Claes Blanche
Styrelseledamot

Ingela Fehrman-Ekholm
Styrelseledamot

Anders Williamsson
Styrelseledamot

Kurt Nilsson
Styrelseledamot och
verkställande direktör

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

KONCERNEN

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Belopp TSEK	2009	2008	2008
Nettoomsättning	9 435	7 355	29 814
Förändring av lager av färdiga varor	-132	-102	-1
Övriga rörelseintäkter	37	379	945
Rörelseintäkter	9 340	7 632	30 758
Rörelsekostnader	-7 762	-7 379	-27 893
Avskrivningar	-1 186	-894	-3 631
Övriga rörelsekostnader	0	-120	0
Rörelseresultat	392	-761	-766
Finansiella poster			
Resultat från finansiella poster	-2	568	860
Resultat efter finansiella poster	390	-193	94
Skatt	141	138	765
Periodens resultat	531	-55	859
Övrigt totalresultat			
Förändring av verkligt värde reserv	9	26	34
Totalresultat	540	-29	893
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	540	-29	893
Resultat per aktie i SEK, genomsnitt	0,01	0,00	0,02
Genomsnittligt antal aktier	55 844 678	55 844 678	55 844 678
Det finns inga utspädningseffekter att ta hänsyn till.			

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp TSEK	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	62 802	61 009	63 872
Materiella anläggningstillgångar	3 792	1 084	3 795
Summa anläggningstillgångar	66 594	62 093	67 667
Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel	7 810	8 602	8 284
Kortfristig placering	1 050	1 033	1 040
Likvida medel	6 226	10 489	4 910
Summa omsättningstillgångar	15 086	20 124	14 234
Summa tillgångar	81 680	82 217	81 901
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	71 326	69 864	70 786
Avsättning uppskjuten skatt	2 947	3 734	3 088
Kortfristiga skulder	7 407	8 619	8 027
Summa eget kapital och skulder	81 680	82 217	81 901

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Belopp TSEK	2009	2008	2008
Resultat efter finansiella poster	390	-193	94
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	1 503	949	3 385
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-465	-323	-326
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-112	-24 098	-32 398
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde	1 316	-23 665	-29 245
Likvida medel, kortfristig placering vid periodens början	5 950	35 161	35 161
Kursdifferens i kortfristig placering	10	26	34
Likvida medel, kortfristig placering vid periodens slut	7 276	11 522	5 950

Koncernens rapport över förändringar av eget kapital i sammandrag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Belopp TSEK	2009	2008	2008
Belopp vid periodens början	70 786	48 320	48 320
Apportemission	0	21 573	21 573
Periodens totalresultat	540	-29	893
Belopp vid periodens slut	71 326	69 864	70 786
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	71 326	69 864	70 786

Aktiekapitalet består per den 31 mars 2009 av 55 844 678 aktie och aktiens kvotvärde är 0,05.

Koncernens nyckeltal *	jan-mar	jan-mar	jan-dec
	2009	2008	2008
Nettoomsättning	9435	7355	29814
Rörelseresultat före avskrivningar	1578	133	2865
Rörelseresultat efter avskrivningar	392	-761	-766
Periodens resultat	531	-55	859
Rörelsemarginal, %	4,2	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	3,0	-	-
Avkastning på totalt kapital, %	0,5	-	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2,3	-	-
Soliditet, %	87,3	85,0	86,4
Genomsnittligt antal aktier	55 844 678	55 844 678	55 844 678
Antal aktier vid periodens slut	55 844 678	55 844 678	55 844 678
Resultat per aktie, (genomsnittligt antal)	0,01	0,00	0,02
Resultat per aktie, vid periodens slut	0,01	0,00	0,02
Eget kapital per aktie vid periodens slut	1,28	1,25	1,27
Medelantalet anställda	23	21	20

* Koncernredovisningen tillämpades för första gången från den 1 januari 2008 genom Glycorex Transplantation ABs (publ) förvärv av Glycprobe AB.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultaträkningar i sammandrag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Belopp TSEK	2009	2008	2008
Nettoomsättning	9 435	7 355	29 814
Förändring av lager av färdiga varor	-132	-102	-1
Övriga rörelseintäkter	37	379	945
Rörelseintäkter	9 340	7 632	30 758
Rörelsekostnader	-7 724	-7 447	-28 175
Avskrivningar	-481	-332	-1 409
Övriga rörelsekostnader	0	-120	0
Rörelseresultat	1 135	-267	1 174
Finansiella poster			
Resultat från finansiella poster	5	566	858
Periodens resultat	1 140	299	2 032
Resultat per aktie i SEK, genomsnitt	0,02	0,01	0,04
Genomsnittligt antal aktier	55 844 678	55 844 678	55 844 678
Det finns inga utspädningseffekter att ta hänsyn till.			

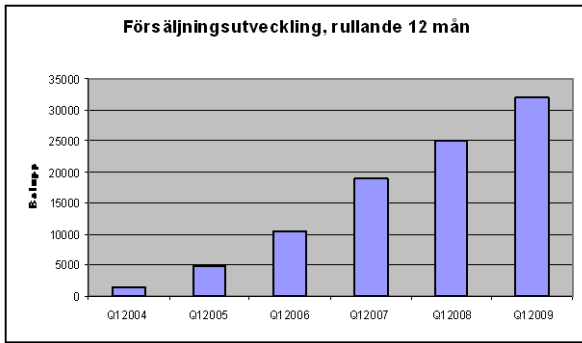
Moderbolagets balansräkningar i sammandrag	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
Belopp TSEK			
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16 226	12 240	16 658
Materiella anläggningstillgångar	1 346	412	1 293
Finansiell anläggningstillgång	45 524	45 524	45 524
Summa anläggningstillgångar	63 096	58 176	63 475
Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel	8 698	8 452	8 176
Kortfristig placering	1 006	1 006	1 006
Likvida medel	6 109	10 378	4 272
Summa omsättningstillgångar	15 813	19 836	13 454
Summa tillgångar	78 909	78 012	76 929
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	73 065	70 192	71 925
Kortfristiga skulder	5 844	7 820	5 004
Summa eget kapital och skulder	78 909	78 012	76 929

Moderbolagets kassaflödesanalyser i sammandrag	jan-mar	jan-mar	jan-dec
Belopp TSEK	2009	2008	2008
Resultat efter finansiella poster	1 140	299	2 032
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	798	388	1 163
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1	-817	-3 069
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-102	-23 647	-30 009
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde	1 837	-23 777	-29 883
Likvida medel, kortfristig placering vid periodens början	5 278	35 161	35 161
Likvida medel, kortfristig placering vid periodens slut	7 115	11 384	5 278

Moderbolagets förändringar av eget kapital i sammandrag

Belopp TSEK	jan-mar 2009	jan-mar 2008	jan-dec 2008
Belopp vid periodens början	71 925	48 320	48 320
Apportemission	0	21 573	21 573
Periodens resultat	1 140	299	2 032
Belopp vid periodens slut	73 065	70 192	71 925

Moderbolagets nyckeltal	jan-mar 2009	jan-mar 2008	jan-dec 2008	jan-dec 2007	jan-dec 2006	jan-dec 2005	jan-dec 2004
Nettoomsättning	9 435	7 355	29 814	24 917	15 362	8 365	3 987
Rörelseresultat före avskrivningar	1 616	65	2 583	297	-7 635	-10 771	-14 658
Rörelseresultat efter avskrivningar	1 135	-267	1 174	-5 719	-13 907	-16 842	-20 728
Periodens resultat	1 140	299	2 032	-5 011	-13 503	-16 760	-20 389
Rörelsemarginal, %	12,0	neg	3,9	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	6,3	2,0	3,4	-9,9	-30,4	-45,5	-47,0
Avkastning på totalt kapital, %	5,9	1,8	3,1	-8,8	-27,6	-40,5	-42,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,3	2,0	3,4	-9,8	-30,3	-44,8	-46,2
Soliditet, %	92,6	90,0	93,5	87,6	91,7	90,2	89,4
Genomsnittligt antal aktier	55 844 678	55 844 678	55 844 678	54 314 678	53 246 185	50 172 212	48 941 175
Antal aktier vid periodens slut	55 844 678	55 844 678	55 844 678	54 314 678	54 314 678	51 314 678	49 814 678
Resultat per aktie, genomsnittligt antal	0,02	0,01	0,04	-0,09	-0,25	-0,33	-0,42
Resultat per aktie vid periodens slut	0,02	0,01	0,04	-0,09	-0,25	-0,33	-0,41
Eget kapital per aktie vid periodens slut	1,31	1,26	1,29	0,89	0,98	0,69	0,77
Medelantalet anställda	15	13	12	11	12	12	10



B-aktiens kursutveckling 2009, SEK



© Nordic Growth Market NGM AB

Glycorex Transplantation AB (publ)
 Organisationsnummer 556519-7372
 Sölvegatan 41
 223 70 LUND

Telefon: 046-286 52 30
 Fax: 046-286 57 81
 E-post: glycorex.transplantation@glycorex.ideon.se
 Internet: www.glycorex.se