



Kontinuerlig expansion till nya marknader

Hög innovationstakt för fortsatt digitalisering av sjukvården

## Bokslutskommuniké

### Januari-december 2016

## Stark avslutning på 2016 och mycket stark inledning på 2017

#### 1 oktober–31 december 2016

- Nettoomsättningen ökade med 18% till 72,8 MSEK (61,6).
- Den valutajusterade tillväxten i kvartalet var 14% (-25).
- Rörelseresultatet ökade till 21,6 MSEK (16,4).
- Rörelsemarginalen ökade till 29,8% (26,7).
- Resultat per aktie uppgick till 0,75 SEK (0,64).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 35,0 MSEK (12,3).

#### Väsentliga händelser efter periodens slut

- Bolaget ser en mycket stark omsättningssökning för första kvartalet jämfört med samma period föregående år.

#### 1 januari–31 december 2016

- Nettoomsättningen ökade med 11% till 265,0 MSEK (239,4).
- Den valutajusterade tillväxten uppgick till 9% (0).
- Rörelseresultatet ökade till 74,2 MSEK (65,5).
- Rörelsemarginalen ökade till 28,0% (27,3).
- Resultat per aktie ökade till 2,51 SEK (2,22).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 76,6 MSEK (88,0).
- Styrelsen föreslår en utdelningen om 1,50 kronor per aktie 2016 (1,50 kr).

Omsättning Q4:  
72,8 MSEK (61,6)

Rörelseresultat Q4:  
21,6 MSEK (16,4)

Rörelsemarginal Q4:  
29,8 % (26,7)

### Nyckeltal

(MSEK)	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Helår 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	72,8	61,6	265,0	239,4
Bruttoresultat	52,8	46,4	188,9	174,2
EBITDA	23,9	17,8	82,4	73,0
Rörelseresultat	21,6	16,4	74,2	65,5
Rörelsemarginal, %	29,8	26,7	28,0	27,3
Resultat före skatt	20,8	16,8	75,8	65,6
Periodens kassaflöde	27,4	8,1	25,8	54,8
Soliditet, %	80,4	83,0	80,4	83,0

## VD-kommentar



**Ytterligare ett starkt kvartal på humanmarknaden**  
2016 avslutades med ett bra kvartal för CellaVision. Försäljningen uppgick till 72,8 MSEK (61,6), motsvarande en tillväxt om 18 procent med en positiv valutapåverkan om cirka fyra procent. Utvecklingen uppnåddes trots att jämförelsekvartalet 2015 innehöll en försäljning till veterinärmarknaden om cirka fyra MSEK, som inte upprepades under 2016. För humanmarknaden uppgick tillväxten till 24 procent. Rörelseresultatet ökade med 32 procent till 21,6 MSEK (16,4), motsvarande en rörelsemarginal om 29,8 procent (26,7) och kassaflödet uppgick till 27,4 MSEK (8,1).

CellaVisions största regioner Americas och EMEA utvecklades väl under kvartalet. Försäljningen i EMEA ökade till 26,7 MSEK (18,0) och under kvartalet etablerade vi en egen organisation för marknadssupport i Frankrike. Americas fortsätter att visa god utveckling och CellaVisions omsättning på humanmarknaden växte med 46 procent under kvartalet. Omsättningen var 40,1 MSEK (30,4) och tillväxten, omfattande såväl human- som veterinärmarknad, uppgick till 32 procent.

Efter en period av tillväxt hade APAC ett svagare fjärde kvartal då försäljningen minskade med 54 procent till 6,0 MSEK (13,2). Under kvartalet tecknade vi avtal med en ny distributionspartner, Semacare och etablerade en marknadssupportorganisation i Oceanien.

### Helåret 2016: Genombrott i APAC och 27 procents global tillväxt på humanmarknaden

2016 var ett framgångsrikt år för CellaVision med en försäljning som uppgick till 265,0 MSEK (239,4), motsvarande en tillväxt om elva procent. Den goda utvecklingen är ett resultat av vårt genombrott i APAC som ökade med 70 procent och stod för 18 procent av vår omsättning och den starka utvecklingen på humanmarknaden som globalt växte med 27 procent. Americas hade en stark utveckling på humanmarknaden som ökade med 34 procent och inklusive veterinärmarknaden uppgick den totala ökningen till två procent i Americas. Tillväxten i EMEA uppgick till fyra procent.

### Fortsatta satsningar på marknadspenetration

2016 visade tydligt hur avgörande direkt närvaro i form av egna organisationer för marknadssupport är. Under året fortsatte vi vår etablering i Mellanöstern, Sydkorea, Australien och Frankrike. Vi kommer under första kvartalet 2017 att etablera direkt närvaro på Europas tyskspråkiga marknader.

### Ny strategi för veterinärmarknaden och starkare distributörssamarbete

Under året justerade vi vår strategi för veterinärmarknaden och kommer använda en indirekt affärsmodell med försäljning via distributionspartner även för denna marknad. Avtalet för distribution i Oceanien med Semacare som täcker både veterinär- och humanmarknaden är det första exemplet på detta. Veterinärmarknaden är fortsatt fragmenterad och våra aktiviteter ska ses som långsiktiga investeringar.

### Innovation

Projektet omfattande ny teknologiplattform för mindre och medelstora laboratorier är inne i en intensiv fas omfattande såväl produktutveckling som lanseringsförberedelser. Lanseringen är som tidigare kommunicerats planerad till 2018. Under året lanserade vi en uppgraderad veterinärmjukvara och en stor uppgradering av CellaVision® Remote Review med ännu bättre nätverksmöjligheter. Under 2016 blev CellaVision® DM9600 godkänd av de kinesiska myndigheterna och därmed är CellaVisions samtliga instrument godkända för försäljning på alla relevanta marknader.

Orderingången under inledningen av första kvartalet 2017 har varit mycket god och vi förväntar en kraftigt ökad försäljning i Americas, APAC och EMEA. Resultatet av att alla våra tre regioner går bra summerar till att vi ser en mycket stark organisk omsättningstillväxt för första kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Zlatko Rihter,  
VD och koncernchef

Tillväxten i humanmarknaden uppgick till 24% i kvartalet

Försäljningen i EMEA ökade till 26,7 MSEK (18,0)

Americas uppnådde en försäljningstillväxt på 32% och en omsättning på 40,1 MSEK (30,4).

Genombrottet i APAC innebär att CellaVision har tre starka regioner

Vi ser en mycket stark inledning på 2017 jämfört med samma period föregående år.

## Omsättning, resultat och investeringar

### 1 oktober-31 december

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under fjärde kvartalet till 72,8 MSEK (61,6), en ökning med 18 procent jämfört med motsvarande period 2015.

CellaVision fakturerar över 90 procent av omsättningen i euro eller US-dollar, vilket gör att valutakursförändringar har en stor påverkan på bolagets redovisade omsättning och resultat. Justerat för positiva valutaeffekter på fyra procent ökade omsättningen med 14 procent jämfört med motsvarande kvartal 2015.

Bruttomarginalen uppgick under kvartalet till 72,5 procent (75,4). CellaVision har ofta stora variationer i bruttomarginalerna mellan enskilda kvartal, vilket beror på valutafluktuationer och produktmix. Under fjärde kvartalet föregående år påverkades bruttomarginalen positivt genom att en garantireserv sänktes med 3,5 MSEK.

De totala rörelsekostnaderna under fjärde kvartalet uppgick till 31,1 MSEK (30,0). Ökningen beror på planerade satsningar för att bredda produktportföljen och öka marknadsnärvaron.

CellaVision driver ett flertal utvecklingsprojekt med målet att stärka bolagets produkterbjudande till kunder inom området hematologi. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under kvartalet till 6,1 MSEK (3,4).

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 21,6 MSEK (16,4) med en rörelsemarginal på 29,8 procent (26,7).

CellaVision har inga räntebärande skulder. Finansnettot är i huvudsak hänförligt till valutakursvinst/förluster på koncerninterna mellanhavanden.

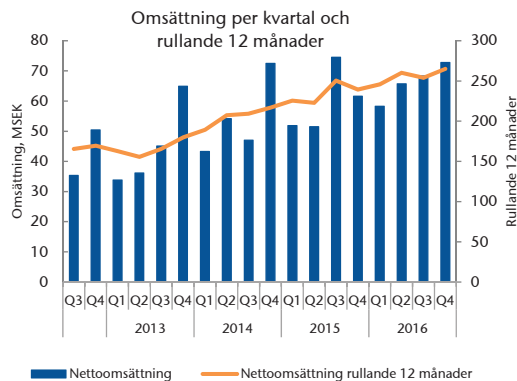
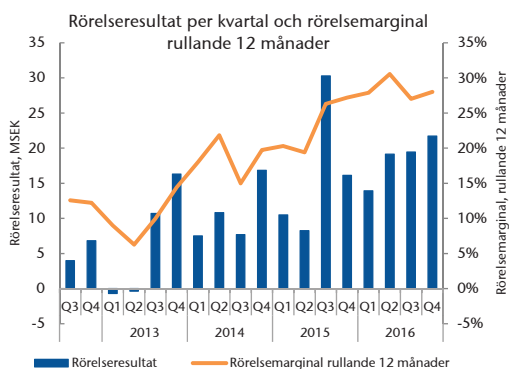
Koncernens likvida medel vid kvartalets utgång ökade till 132,5 MSEK (106,7).

Kvartalets totala kassaflöde ökade till 27,4 MSEK (8,1). En större kundinbetalning, hänförlig till försäljning i det tredje kvartalet, bokfördes i början av oktober och bidrog till förbättrat kassaflöde jämfört med föregående år. CellaVision har sedan verksamhetens uppstartsfas haft skattemässiga underskottsavdrag i moderbolaget. Under tredje kvartalet i år förbrukades dessa underskottsavdrag och i framtida perioder kommer skattebetalningar att belasta kassaflödet.

**Likvida medel**  
132,5 MSEK

**Kassaflöde**  
27,4 MSEK

**Rörelseresultat**  
21,6 MSEK (16,4)



## Utvecklingen på de geografiska marknaderna

### Americas: 40,1 MSEK (30,4)

I Americas ökade omsättningen i fjärde kvartalet med 32 procent till 40,1 MSEK (30,4) jämfört med samma kvartal föregående år. Tillväxten kommer enbart från humanmarknaden och är därmed justerad från föregående års affär till veterinärmarknaden. Försäljningen ökade med 46 procent i kvartalet och på helåret visade regionen en tillväxt på två procent.

Den positiva utvecklingen på humanmarknaden kan bland annat härledas till ett mera strukturerat sätt att bearbeta de områden i Nordamerika som tidigare haft låg penetration. Marknadsbearbetningen sker i nära samarbete med CellaVisions lokala organisation för marknadsupport och bolagets olika distributionspartner. Utöver detta börjar ersättningsmarknaden i Americas succesivt ta fart.

CellaVision blickar nu efter nästa tillväxtmarknad och har för avsikt att etablera lokal närvaro i Brasilien där bolaget ser goda möjligheter för expansion.

### EMEA: 26,7 MSEK (18,0)

I EMEA ökade omsättningen i fjärde kvartalet med 48 procent till 26,7 MSEK (18) jämfört med samma kvartal föregående år. Den fina avslutningen på året medför att regionen uppnådde en tillväxt på fyra procent för helår. Framför allt är det Västeuropa som gått starkt men även Mellanöstern utvecklas positivt.

CellaVision har en tydlig strategi att etablera lokal närvaro med marknadsupport på nyckelmarknader med betydande hematologimarknad. Det möjliggör att bolaget kan driva en strukturerad penetrationsstrategi på motsvarande sätt som bolaget arbetar i USA och Kanada. Under kvartalet initierade CellaVision etablering på Europas tyskspråkiga marknader och etableringen Frankrike fortskrider enligt plan.

Under kvartalet slöts avtal med en ny global distributionspartner, Horiba, för EMEA. Horiba är ett japanskt företag med huvudkontor för sin hematologiverksamhet i Frankrike. Initialt fokus i samarbetet kommer att ligga på ett antal nyckelmarknader i Västeuropa.

### APAC: 6,0 MSEK (13,2)

APAC minskade omsättningen i fjärde kvartalet till 6,0 MSEK (-54%) jämfört med samma kvartal föregående år.

Försäljningstakten i Kina saktade in något efter en period av mycket stark tillväxt. För helåret visar regionen en tillväxt på 70 procent, 47,3 MSEK (27,8).

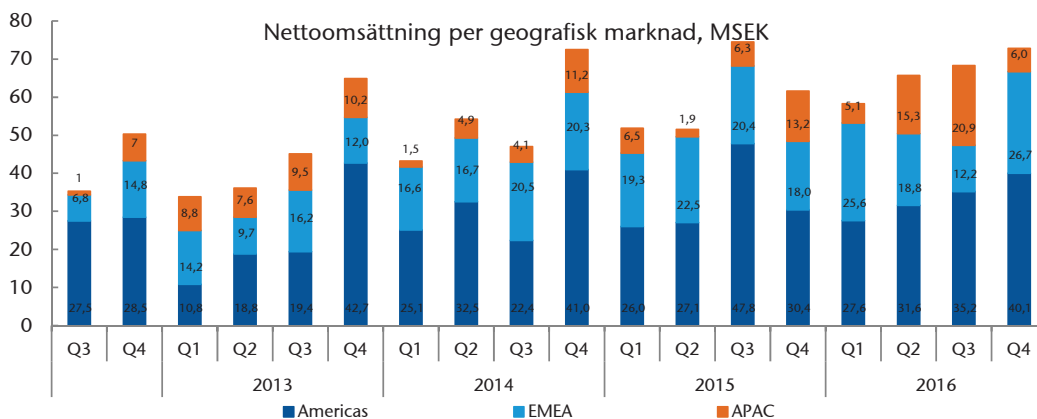
I linje med CellaVisions strategi för geografisk expansion har bolaget under kvartalet etablerat marknadsupport i Australien. CellaVision har hittills haft en svag närvaro i området, men bedömer nu att möjligheterna är goda för expansion i hela Oceanien. I samband med etableringen har CellaVision slutit avtal med en lokal distributionspartner; Semacare. Semacare kommer att sälja såväl inom humanmarknaden som veterinärmarknaden, och därmed blir Semacare bolagets första distributionspartner på veterinärmarknaden.

Bolaget bearbetar och utvärderar kontinuerligt nya marknader inom regionen. CellaVision har erhållit sina första order ifrån Indonesien och Indien, som blir intressanta marknader för bolaget på sikt.

Försäljningen uppgick till 40,1 MSEK i Americas.

EMEA ökade omsättningen med 48%, till 26,7 MSEK.

Ett svagare kvartal för APAC med en omsättning på 6,0 MSEK.



## Övrig information

### Forskning och utveckling

CellaVision bedriver kontinuerligt ett flertal utvecklingsprojekt med målet att stärka erbjudandet till bolagets kunder inom området hematologi.

Arbetet med att ta fram en teknologiplattform för mindre och medelstora laboratorier intensifierades under kvartalet. Projektet, som är mycket omfattande, fortskrider planenligt med planerad lansering under 2018.

Under kvartalet fortsatte CellaVision att driva ett flertal patentärenden avseende utökat tekniskt och geografiskt skydd för redan patenterade uppfinningar. CellaVisions patentportfölj består idag av 24 patentfamiljer omfattande 58 registrerade patent.

Koncernen aktiverar kontinuerligt utgifter för nyutveckling. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under kvartalet till 6,1 MSEK (3,4).

### Personal

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 84 (73) vid periodens utgång. Av de anställda var 58 män (49) och 26 kvinnor (24).

Personalökning avseende etableringen av marknadsupportorganisation i Frankrike och Oceanien uppgår till totalt två personer.

### Väsentliga händelser efter periodens slut

Orderingången under inledningen av första kvartalet 2017 har varit mycket god och vi förväntar en kraftigt ökad försäljning i Americas, APAC och EMEA. Resultatet av att alla tre regionerna går bra summerar till en mycket stark organisk omsättningstillväxt för första kvartalet jämfört med samma period föregående år.

CellaVision huvudkontor i Lund flyttade till nya lokaler i januari och finns nu på Mobilvägen 12, 224 71 i Lund.

### Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget ökade under kvartalet till 67,6 MSEK (57,1). Resultatet före skatt uppgick till 5,6 MSEK (15,1).

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar under kvartalet uppgick till 1,1 MSEK (3,4). Tidigare redovisades investeringar i immateriella tillgångar i form av aktiverade utvecklingsutgifter i moderbolaget. Numera kostnadsförs dessa i enlighet med gällande redovisningsrekommendationer i moderbolaget och aktiveras i koncernen. I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

### Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Minskad efterfrågan och valutaförändringar utgör osäkerhetsfaktorer men ej väsentliga risker. För en närmare beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som

CellaVision står inför hänvisas till riskanalys i årsredovisningen för 2015.

### Utdelning

CellaVisions styrelse föreslår årsstämman en utdelning om 1,50 kr per aktie för 2016 (1,50).

CellaVisions styrelse föreslår stämman att anta en utdelningspolicy omfattande att utdelningen ska motsvara 30 till 50 procent av nettoresultatet, men alltid ta hänsyn till bolagets kapitalstruktur, förvärvsbehov och långsiktiga finansieringsbehov.

### Säsongsvariationer

CellaVision har ett något ojämnt fördelat orderflöde över året och variationen i ordervolym sett till enskilda kvartal kan vara stor inom de olika geografiska regionerna.

### Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för 2015. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2016 har inte medfört någon effekt på CellaVisions finansiella rapport för delårsperioden.

### Finansiella instrument

Derivat som innehas för valutasäkring värderas i nivå 2, finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Valutaterminer värderas med utgångspunkt från observerbar information avseende på balansdagen gällande valutakurser och marknadsräntor för återstående löptid. Nettovärdet av valutaterminerna är redovisade som Övriga fordringar i koncernens balansräkning. Nettovärdet av CellaVisions derivat uppgick till -2,7 MSEK (0,2) per 31 december 2016.

### Segmentsredovisning

CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, system för automatiserad mikroskopering inom hematologiområdet, och hänvisar därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

Intensifiering av projektet omfattande ny teknologiplattform för mindre och medelstora laboratorier

Antal anställda  
84

## Valberedning inför årsstämman 2017

Valberedningen består av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2016.

Inför årsstämman 2017 utgörs valberedningen av: Christer Fåhraeus, (utsedd av Christer Fåhraeus med bolag), Bo Lundgren (utsedd av Swedbank Robur fonder), Caroline Sjösten (utsedd av Skandia), Joel Eklund (utsedd av Eklund & Peterson AB) samt styrelsens ordförande Sören Mellstig.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman omval av styrelseledamöterna Christer Fåhraeus, Åsa Hedin, Roger Johanson, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten, Sören Mellstig och Niklas Prager. Valberedningen föreslår omval av Sören Mellstig som styrelsens ordförande för CellaVision AB.

Pressmeddelande med valberedningens förslag publicerades den 27 januari 2017.

## Årsstämma 2017

CellaVisions årsstämma 2017 kommer att hållas i Lund den 5 maj 2017 klockan 15:00. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman kan skicka begäran skriftligen med e-post på adressen: [bolagsstamma@cellavision.se](mailto:bolagsstamma@cellavision.se) eller med vanlig post på

adressen: Styrelsen, CellaVision AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund. Begäran måste ha inkommit senast sju veckor före stämman för att kunna tas in i kallelsen och därmed på årsstämmans dagordning.

## Försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund den 7 februari 2017

Sören Mellstig  
*Styrelsens ordförande*

Christer Fåhraeus  
*Styrelseledamot*

Åsa Hedin  
*Styrelseledamot*

Roger Johanson  
*Styrelseledamot*

Torbjörn Kronander  
*Styrelseledamot*

Anna Malm Bernsten  
*Styrelseledamot*

Niklas Prager  
*Styrelseledamot*

Zlatko Rihter  
*Verkställande Direktör*

Informationen är sådan som CellaVision AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

## Koncernens totalresultat i sammandrag

Alla belopp i KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	72 761	61 553	265 038	239 390
Kostnad för sålda varor	-19 988	-15 125	-76 102	-65 157
<b>Bruttoresultat</b>	<b>52 773</b>	<b>46 428</b>	<b>188 936</b>	<b>174 233</b>
Försäljningskostnader	-15 249	-13 716	-56 859	-47 851
Administrationskostnader	-8 294	-8 909	-28 670	-33 788
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 582	-7 377	-29 239	-27 124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>21 648</b>	<b>16 426</b>	<b>74 168</b>	<b>65 470</b>
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	357	1 066	3 632	2 008
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-1 238	-677	-2 025	-1 925
<b>Resultat före skatt</b>	<b>20 767</b>	<b>16 815</b>	<b>75 775</b>	<b>65 553</b>
Skatt	-2 943	-1 600	-15 975	-12 731
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 824</b>	<b>15 215</b>	<b>59 800</b>	<b>52 822</b>

### Övrigt totalresultat:

Komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:	0	0	0	0
Komponenter som kommer omklassificeras till periodens resultat				
<i>a) Kassaflödessäkring</i>				
Omklassificerat till rörelseresultatet	-278	84	-249	3 753
Periodens värdeförändring	812	782	-2 721	249
Skatteeffekt på kassaflödessäkring	-124	-190	653	-828
<i>b) Valutakursdifferenser</i>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	1 506	-77	951	78
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	1 916	599	-1 366	3 252
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	1 916	599	-1 366	3 252
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>19 740</b>	<b>15 814</b>	<b>58 434</b>	<b>56 074</b>

Data per aktie	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Resultat per aktie, sek */	0,75	0,64	2,51	2,21
Eget kapital per aktie, sek	8,64	7,69	8,64	7,69
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Genomsnittligt antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Aktiekurs vid periodens slut, sek	86,00	69,75	86,00	69,75

\*/ Baseras på periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier

## Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i KSEK	Q4 2016	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015
Nettoomsättning	72 761	68 304	65 723	58 250	61 553	74 529
Bruttoresultat	52 773	47 868	47 394	40 901	46 428	54 828
Bruttomarginal i %	72,5	70,1	72,1	70,2	75,4	73,6
Omkostnader	-31 125	-28 411	-28 253	-26 979	-30 002	-24 537
Rörelseresultat	21 648	19 457	19 141	13 922	16 426	30 291
Periodens resultat	17 824	15 161	16 903	9 912	15 215	24 412
Kassaflöde	27 405	7 365	-22 035	13 024	8 070	32 365

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

Alla belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	34 724	29 400
Materiella tillgångar	3 270	2 652
Uppskjuten skattefordran	0	9 902
Finansiella tillgångar	2 025	1 195
Lager	36 275	24 624
Kundfordringar	33 238	35 498
Övriga fordringar	14 459	10 462
Likvida medel	132 454	106 695
<b>Summa tillgångar</b>	<b>256 445</b>	<b>220 428</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	206 175	183 518
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	32 571	28 462
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0
Leverantörsskulder	16 451	7 338
Övriga skulder	1 248	1 110
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>256 445</b>	<b>220 428</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Alla belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ingående balans	183 518	151 296
Lämnad utdelning	-35 777	-23 852
Periodens resultat	59 800	52 822
Periodens övriga totalresultat	-1 366	3 252
<b>Utgående balans</b>	<b>206 175</b>	<b>183 518</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Alla belopp i KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Resultat före skatt	20 767	16 815	75 775	65 553
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	2 483	2 012	7 322	4 080
Betald skatt	-6 225	-438	-6 225	-957
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>17 025</b>	<b>18 389</b>	<b>76 872</b>	<b>68 676</b>
Förändringar i rörelsekapital	17 991	-6 105	-305	19 321
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>35 016</b>	<b>12 284</b>	<b>76 567</b>	<b>87 997</b>
Aktivering av utvecklingsutgifter	-6 066	-3 376	-12 276	-8 593
Förvärv/Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-188	-890	-830	-157
Förvärv/Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1 357	52	-1 925	-605
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7 611</b>	<b>-4 214</b>	<b>-15 031</b>	<b>-9 355</b>
Återbetalda/Upptagna lån	0	0	0	0
Utdelning till aktieägare	0	0	-35 777	-23 852
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-35 777</b>	<b>-23 852</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>27 405</b>	<b>8 070</b>	<b>25 759</b>	<b>54 790</b>
Likvida medel vid periodens ingång	105 049	98 625	106 695	51 905
Likvida medel vid periodens utgång	132 454	106 695	132 454	106 695



## Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	67 558	57 130	254 395	227 839
Kostnad för sålda varor	-30 398	-18 846	-96 348	-81 303
<b>Bruttoresultat</b>	<b>37 160</b>	<b>38 284</b>	<b>158 047</b>	<b>146 536</b>
Försäljningskostnader	-8 830	-7 315	-30 708	-22 033
Administrationskostnader	-8 292	-8 904	-28 668	-33 783
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13 648	-7 377	-41 445	-27 124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6 390</b>	<b>14 688</b>	<b>57 226</b>	<b>63 596</b>
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	354	1 059	3 594	1 990
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-1 118	-673	-1 871	-1 804
Nedskrivning av koncernfordringar och aktier i dotterföretag	0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 626</b>	<b>15 074</b>	<b>58 949</b>	<b>63 782</b>
Skatt	-1 002	-1 059	-12 733	-11 775
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 624</b>	<b>14 015</b>	<b>46 216</b>	<b>52 007</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Alla belopp i KSEK				
Periodens resultat	4 624	14 015	46 216	52 007
Övrigt totalresultat:	0	0	0	0
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>4 624</b>	<b>14 015</b>	<b>46 216</b>	<b>52 007</b>

## Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i KSEK	2016-12-31	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	22 518	29 400
Materiella tillgångar	2 047	1 756
Uppskjuten skattefordran	1 248	9 880
Finansiella tillgångar	2 035	1 189
Lager	32 167	21 352
Kundfordringar	25 894	30 417
Fordringar hos koncernföretag	5 693	2 478
Övriga fordringar	12 914	8 772
Likvida medel	123 924	99 782
<b>Summa tillgångar</b>	<b>228 440</b>	<b>205 026</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital	177 410	166 971
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	22 241	23 056
Kortfristiga skulder, räntebärande	0	0
Leverantörsskulder	16 076	7 138
Skulder till koncernföretag	11 465	6 751
Övriga skulder	1 248	1 110
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>228 440</b>	<b>205 026</b>

## Avstämningar nyckeltal, ej definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. CellaVisions definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma

begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i delårsrapporten. Avstämning av dessa mått sker i tabeller nedan.

### Resultat per aktie

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Periodens resultat	17 824	15 215	59 800	52 822
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Resultat per aktie	0,75	0,64	2,51	2,21

### Eget kapital per aktie

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Eget kapital	206 175	183 518	206 175	183 518
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Eget kapital per aktie	8,64	7,69	8,64	7,69

### Soliditet

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Eget kapital	206 175	183 518	206 175	183 518
Balansomslutning	256 445	220 428	256 445	220 428
Soliditet	80,4%	83,3%	80,4%	83,3%

### Bruttomarginal

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	72 761	61 553	265 038	239 390
Bruttoresultat	52 773	46 428	188 936	174 233
Bruttomarginal	72,5%	75,4%	71,3%	72,8%

### Rörelsemarginal

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	72 761	61 553	265 038	239 390
Rörelseresultat	21 648	16 426	74 168	65 470
Rörelsemarginal	29,8%	26,7%	28,0%	27,3%

### EBITDA

KSEK	Okt-Dec 2016	Okt-Dec 2015	Jan-Dec 2016	Jan-Dec 2015
Rörelseresultat	21 648	16 426	74 168	65 470
Avskrivningar	2 280	1 402	8 261	7 572
EBITDA	23 928	17 828	82 429	73 042

### Nettoomsättning

KSEK	Okt-Dec 2016 (%)	Okt-Dec 2016 MSEK	Okt-Dec 2015 (%)	Okt-Dec 2015 MSEK
Förra perioden		61 553		72 482
Organisk tillväxt	14%	8 746	-25%	-18 121
Valuta effekt	4%	2 462	10%	7 191
Nuvarande period	18%	72 761	-15%	61 553

## Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

**Bruttomarginal.** Bruttoresultat i procent av nettoomsättningen under perioden.

**Bruttoresultat.** Nettoomsättning med avdrag för kostnad sålda varor.

**Eget kapital per aktie.** Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till antal utestående aktier vid periodens slut.

**Rörelsemarginal.** Rörelseresultat (EBIT) i procent av nettoomsättningen under perioden.

**Rörelseresultat (EBIT).** Rörelseresultat före finansiella poster och skatt (Earnings Before Interest and Tax).

**Soliditet.** Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutning.

**Valutaeffekt.** Valutakursers påverkan på försäljningstillväxt i perioden.

## Det här är CellaVision

### Vision

CellaVisions vision är global digitalisering och automatisering av blodanalyser för både human- och veterinärsektorn. Metoden bidrar till förbättrad patientdiagnostik, effektivisering och minskade kostnader för sjukvården.

### Affärsidé

CellaVision erbjuder digitala lösningar för medicinsk mikroskopering. Vi ersätter mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalys, artificiell intelligens och IT. Vår lösning bidrar till effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratoriemedicin.

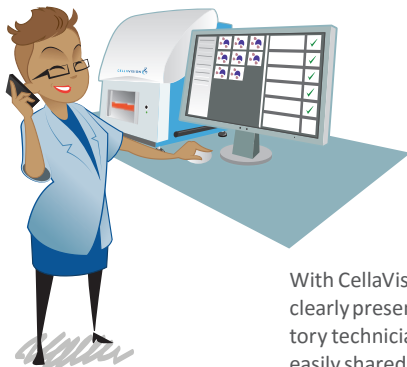
### CellaVisions kärnverksamhet

CellaVisions kärnverksamhet är digital bildanalys av blod och andra kroppsvätskor. Innovation är en viktig del av CellaVisions uppdrag och medarbetarna är bolagets främsta resurs. Bolagets samlade kompetens omvandlar kundernas behov till effektiva lösningar för sjukvården.

CellaVisions medarbetare har en hög utbildningsnivå och gedigen erfarenhet från den biomedicinska branschen. Medarbetarnas breda kompetens inom produktutveckling, kvalitetssäkring, marknadsetablering och marknadsupport är avgörande för bolagets utveckling. Teknisk kärnkompetens finns inom bildanalys, artificiell intelligens och automatiserad mikroskopering.

### Företagskultur

CellaVisions företagskultur präglas av förståelse för kund, kvalitetsmedvetenhet och handlingskraft under ansvar, vilket avspeglas i CellaVisions värdeskapande kärnvärden: Kunden i fokus, Initiativ och Ansvar samt Enkelhet och Kvalitet. Tillsammans med mål, vision och riktlinjer vägleder kärnvärdena det dagliga arbetet och formar en lönsam företagskultur.



With CellaVisions system, the result from the automated differential analysis is clearly presented on the computer screen, checked and signed off by the laboratory technician. All steps in the analysis chain are digitally documented, stored, easily shared and fully searchable. That's what we call work flow.

### Erbjudande till slutkund

CellaVision erbjuder digitala lösningar för medicinsk mikroskopering inom hematologi. Slutkunderna är stora sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier. CellaVisions unika koncept ersätter manuella mikroskop och förbättrar processen för blodanalys. På så vis kan fler patienter få snabbare vård av bättre kvalitet samtidigt som sjukvården kan utnyttja sina resurser på ett bättre sätt.

### Strategiska samarbeten

För att vinna skalbarhet i tillverkning och försäljning samarbetar CellaVision med strategiska partners.

### Leverantörer

CellaVisions analysinstrument tillverkas i Sverige av kontraktstillverkaren Kitron. För nyckelkomponenter har bolaget direkta avtal med utvalda underleverantörer.

### Distribution via leverantörer av cellräknare

CellaVisions lösning är sista steget i en blodanalysprocess, där cellräknaren är en central del. Avtal med de främsta leverantörerna av cellräknare är därför strategiskt viktiga för att kostnadseffektivt nå slutkunder. CellaVision partners har breda produktsortiment och globala säljkårer med lokal kännedom. CellaVisions egen organisation stödjer partners i försäljningsprocessen.

### Finansiella mål

Vårt övergripande mål är att skapa en global standard för digital mikroskopering inom delområdet hematologi. Vårt övergripande mål bryts ner i två finansiella mål.

- **Omsättningstillväxt  $\geq 15\%$**   
Öka omsättningen över en konjunkturcykel med i genomsnitt minst 15 procent per år.
- **Rörelsemarginal  $> 20\%$**   
Rörelsemarginalen ska överstiga 20 % över en konjunkturcykel.

## Frågor kring rapporten besvaras av:



Zlatko Rihter, VD  
Tel: +46 46 286 44 01  
zlatko.rihter@cellavision.com



Magnus Blixt, CFO  
Tel: +46 46 286 44 36  
magnus.blixt@cellavision.com

## Offentliggörande

Informationen i denna delårsrapport är sådan information som CellaVision AB (publ) ska offentliggöra i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument.

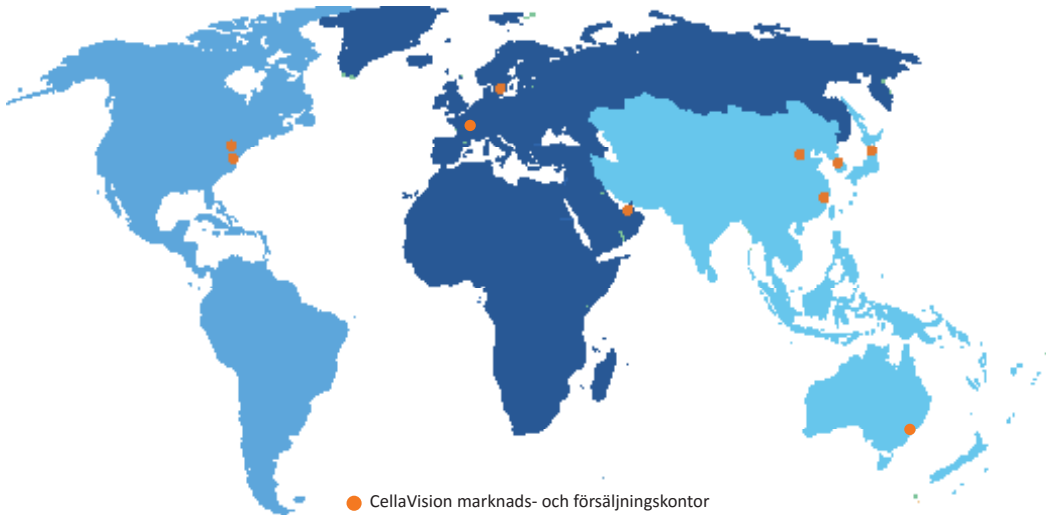
Informationen lämnades för offentliggörande den sjunde februari 2017 klockan 08.20.

CellaVision är listat på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Bolaget handlas under kortnamnet CEVI och ISIN-koden SE0000683484.

## Finansiell kalender

Aktivitet	Datum
Delårsrapport jan-mars	4 maj
Årsstämma	5 maj
Delårsrapport jan-juni	18 juli
Delårsrapport jan-september	25 oktober
Bokslutskommuniké 2017	9 februari 2018

## CellaVision i världen



### HUVUDKONTOR I SVERIGE

CellaVision AB (publ)  
Ideon Science Park  
223 70 Lund  
*Etablerat 1998*

*Besöksadress:*  
Scheelevägen 19  
Tel: 046-286 44 00  
E-post: [info@cellavision.se](mailto:info@cellavision.se)  
Org.nr. 556500-0998

### USA

CellaVision Inc.  
2530 Meridian Pkwy,  
Suite 300  
Durham, NC 27713  
*Etablerat 2001*

Tel: +1 919 806 4420  
E-post: [us.info@cellavision.com](mailto:us.info@cellavision.com)

### KANADA

CellaVision Canada Inc.  
2 Bloor St West, Suite 2120  
Toronto, ON M4W 3E2  
Tel: +1 800 390 1374  
E-post: [ca.info@cellavision.com](mailto:ca.info@cellavision.com)  
*Etablerat 2007*

### JAPAN

CellaVision Japan K.K.  
9th Floor Sotestu KS Building 1-1-5  
Kitasaiwai, Nishi-ku,  
Kanagawa 220-0004 Japan  
Tel: +81 45 670 7110  
Email: [info@cellavision.jp](mailto:info@cellavision.jp)  
*Etablerat 2008*

### KINA

Shanghai (Market Support office)  
Tel: +86 21 5308 5373  
Email: [cn.info@cellavision.com](mailto:cn.info@cellavision.com)  
*Etablerat 2012*

Beijing, (Market Support office)  
Tel: +86 21 5308 5373  
Email: [cn.info@cellavision.com](mailto:cn.info@cellavision.com)  
*Etablerat 2013*

### SYDKOREA

Seul (Market Support office)  
Tel: +86 21 5308 5373  
Email: [hoju@cellavision.com](mailto:hoju@cellavision.com)  
*Etablerat 2016*

### DUBAI

(Market Support office)  
Tel: +97 1 52 9855098  
Email: [hohe@cellavision.com](mailto:hohe@cellavision.com)  
*Etablerat 2016*

### AUSTRALIEN

Sydney (Market Support office)  
Tel: +61 422 648 591  
Email: [josn@cellavision.com](mailto:josn@cellavision.com)  
*Etablerat 2016*

### FRANKRIKE

Paris (Market Support office)  
Email: [sybe@cellavision.com](mailto:sybe@cellavision.com)  
*Etablerat 2016*