



Kontinuerlig expansion till nya marknader

Hög innovationstakt för fortsatt digitalisering av sjukvården

# Delårsrapport

## Januari-september 2016

### Organisk tillväxt med omkring 50 procent i kärnaffären

#### 1 juli–30 september 2016

- Nettoomsättningen minskade med 8% till 68,3 MSEK (74,5).
- Den valutajusterade tillväxten i kvartalet var -9% (47).
- Rörelseresultatet uppgick till 19,5 MSEK (30,3).
- Rörelsemarginalen uppgick till 28,5% (40,6).
- Resultat per aktie uppgick till 0,64 SEK (1,02).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8,6 MSEK (34,5)

#### 1 januari–30 september 2016

- Nettoomsättningen ökade med 8% till 192,3 MSEK (177,8).
- Den valutajusterade tillväxten uppgick till 6,1% (13).
- Rörelseresultatet ökade till 52,5 MSEK (49,0).
- Rörelsemarginalen uppgick till 27,3 % (27,6).
- Resultat per aktie uppgick till 1,76 SEK (1,58).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 41,6 MSEK (75,7).

Omsättning Q3:  
68,3 MSEK (74,5)

Rörelseresultat Q3:  
19,5 MSEK (30,3)

Rörelsemarginal Q3:  
28,5 % (40,6)

#### Väsentliga händelser efter periodens slut

- CellaVision tecknade avtal med ytterligare en distributörspartner i EMEA; Horiba

#### Nyckeltal

(MSEK)	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	68,3	74,5	192,3	177,8	239,4
Bruttoresultat	47,9	54,8	136,2	127,8	174,2
Rörelseresultat	19,5	30,3	52,5	49,0	65,5
Rörelsemarginal, %	28,5	40,6	27,3	27,6	27,3
Resultat före skatt	19,8	30,3	55,0	48,7	65,6
Periodens kassaflöde	7,4	32,4	-1,6	46,7	54,8
Soliditet, %	79,9	80,5	79,9	80,5	83,3

## VD-kommentar



### Starkt kvartal för försäljning till humanlaboratorier

Försäljningen till laboratorier inom humanmarknaden växte mycket starkt under årets tredje kvartal med en organisk tillväxt omkring 50 procent. Att nettoomsättning trots detta minskade med åtta procent från 74,5 MSEK till 68,3 MSEK förklaras av att vi under det tredje kvartalet 2015 fakturerade omkring 30 MSEK till laboratorier för veterinärmedicin i Nordamerika. För årets tre första kvartal uppgår tillväxten till åtta procent, trots att vi inte haft någon försäljning till veterinärmarknaden. Om vi enbart ser på försäljningen till humanmarknaden uppgår tillväxten för årets tre första kvartal till omkring 30 procent.

Valutaeffekterna i kvartalet var begränsade och påverkade omsättningen positivt med cirka en procent. Rörelseresultatet uppgick till 19,5 MSEK (30,3), motsvarande en rörelsemarginal om 28,5 procent (40,6). Det lägre rörelseresultatet och den lägre rörelsemarginalen förklaras av de utmanande jämförelsetalen från 2015 års tredje kvartal med den höga faktureringen till veterinärlaboratorier.

### Fortsatt positiv utveckling i Americas och APAC

I Americas utvecklades försäljningen till humanmarknaden starkt i kvartalet med en tillväxt överstigande 80 procent. I USA noterade vi ett kvartal med rekord i antal kundinstallationer av CellaVisions instrument. De omkring 30 MSEK som Americas fakturerade till veterinärmarknaden under tredje kvartalet 2015 gör de samlade jämförelsetalen utmanande och totalt minskade omsättningen med 26 procent till 35,3 MSEK (47,8). Vår uppfattning är att Americas kommer att fortsätta att utvecklas positivt.

Även APAC hade en mycket god försäljningsutveckling under årets tredje kvartal. Omsättningen ökade mer än tre gånger till 20,9 MSEK (6,3) efter en stark utveckling på den kinesiska marknaden. APAC har nu haft god tillväxt fyra kvartal i rad, men försäljningen i regionen är fortfarande volatil och vi räknar fortsatt med stora svängningar mellan enskilda kvartal.

EMEA var utvecklingen svagare än i övriga regioner. Omsättningen i kvartalet uppgick till 12,2 MSEK (20,4), motsvarande en minskning om 40 procent. Vår bedömning av den framtida utvecklingen i regionen är fortsatt positiv, vilket understryks av de satsningar på lokal närvaro vi för närvarande genomför.

### Fortsatta marknadsatsningar

CellaVision fortsätter den geografiska expansionen av lokala organisationer för marknadsupport. Tidigare under 2016 har vi etablerat direkt närvaro i Mellanöstern och Sydkorea och under årets tredje fortsatte expansionen till Australien och Frankrike där vi ser goda tillväxtmöjligheter. Vi planerar också för att fortsätta expansionen av vår supportorganisation till andra intressanta marknader under nästa år. Lokala marknadsupportresurser är en avgörande faktor för att driva CellaVisions fortsatta tillväxt. Utöver detta har Horiba tillkommit som distributionspartner inom EMEA. Horiba är en världsspännande koncern med flera affärsområden varav hematologi är ett inom in vitro diagnostik divisionen.

### Veterinärmarknaden & Produktutveckling

CellaVision fortsätter att bearbeta större referenslaboratorier på veterinärmarknaden. Vi eftersträvar fortsatt att sälja våra produkter till detta marknadssegment indirekt via distributörer precis som vi gör på humansidan.

Utvecklingen av den nya teknikplattformen som riktar sig mot mindre och medelstora human- och veterinärlaboratorier har i kvartalet fortsatt planenligt. Lansering av de nya produkterna beräknas ske med början i Europa under 2018.

Kassaflödet har påverkats av höga kundfordringar som reglerats efter periodens utgång samt att säkerhetslagret är något förhöjt för att kunna möta den växande kundefterfrågan.

Zlatko Rihter,  
VD och koncernchef

Humanmarknaden utvecklades starkt med en organisk tillväxt på omkring 50%.

Stark tillväxt APAC och rekord i antalet kundinstallationer i Americas.

Svagare utveckling i EMEA men positiv framtid.

CellaVision etablerar lokalnärvaro för marknadsupport i Australien och Frankrike.

## Omsättning, resultat och investeringar

### 1 juli-30 september

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under tredje kvartalet till 68,3 MSEK (74,5), en minskning med åtta procent jämfört med motsvarande period 2015.

Minskningen jämfört med föregående år ska ses i ljuset av den stora veterinärorder som levererades under tredje kvartalet föregående år. Exkluderat veterinärmarknaden var den organiska tillväxten omkring 50 procent.

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 en procent minskade omsättningen med nio procent jämfört med motsvarande kvartal 2015.

Bruttomarginalen uppgick under kvartalet till 70 procent (74). CellaVision har ofta stora variationer i bruttomarginalerna mellan enskilda kvartal, vilket beror på fördelningen av försäljning via distributörer kontra egna säljbolag samt produktmixen. CellaVision har hittills sålt direkt till veterinärmarknaden vilket bidrog positivt till den högre bruttomarginalen föregående år.

De totala rörelsekostnaderna under tredje kvartalet uppgick till 28,4 MSEK (24,5). Ökningen beror på planerade satsningar för att bredda produktportföljen och öka marknadsnärvaron.

CellaVision driver ett flertal utvecklingsprojekt med målet att stärka bolagets produktbudande till kunder inom området hematologi. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under kvartalet till 1,9 MSEK (1,6).

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 19,5 MSEK (30,3) med en rörelsemarginal på 28,5 procent (40,6). Förra årets rörelseresultat påverkades starkt av veterinärorden på omkring 30 MSEK.

Kassaflödet påverkades negativt av höga kundfordringar som reglerats i början av oktober samt att säkerhetslagret av färdigvaror höjts något för att möta den växande efterfrågan. Förra årets starka kassaflöde inkluderade effekter av den stora veterinärorder som levererades under förra årets tredje kvartal. CellaVision har sedan verksamhetens start haft skattemässiga underskottsavdrag i moderbolaget. Under kvartalet förbrukades dessa underskottsavdrag och i kommande kvartal kommer skattebetalningar att påverka kassaflödet.

Koncernens likvida medel vid kvartalets utgång uppgick till 105 MSEK (98,6).

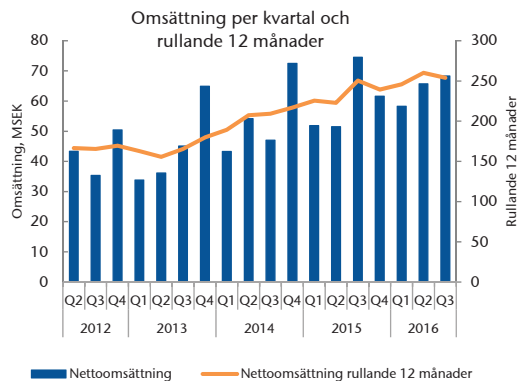
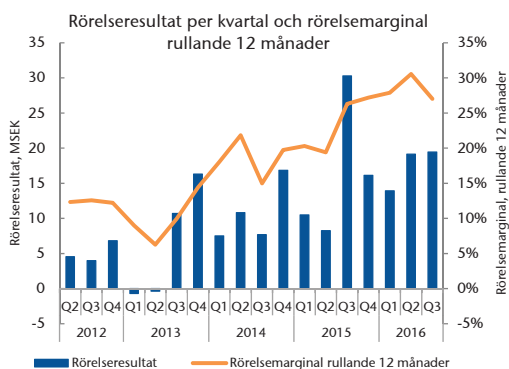
Kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 8,6 MSEK (34,5).

Kvartalets totala kassaflöde uppgick till 7,4 MSEK (32,4).

Mycket god försäljning i Kina och USA.

Kärnverksamheten, humanmarknaden, utvecklas starkt.

Rörelseresultatet uppgick till 19,5 MSEK (30,3).



## Utvecklingen på de geografiska marknaderna

### Americas: 35,3 MSEK (47,8)

I Americas minskade omsättningen i tredje kvartalet med 26 procent till 35,3 MSEK (47,8) jämfört med samma kvartal föregående år. Minskningen förklaras i sin helhet av den mycket stora försäljning till veterinärlaboratorier som gjordes i motsvarande kvartal 2015. Humanmarknaden visade en tillväxt på omkring 80 procent i tredje kvartalet och sammantaget 30 procent hittills under 2016. Bolagets uppfattning är att Americas kommer att fortsätta att utvecklas positivt.

Den positiva utvecklingen på humanmarknaden är bland annat ett resultat av CellaVisions nya strategi att på ett strukturerat sätt bearbeta de områden i USA och Kanada där företagets penetration är förhållandevis låg. Marknadsbearbetningen sker i nära samarbete mellan CellaVisions lokala organisation för marknadssupport och bolagets olika distributionspartner.

CellaVision närvarade på AACC- kongressen (68th AACC Annual Scientific Meeting & Clinical Lab Expo) i Philadelphia där bolaget bland annat lanserade en ny webbaserad funktion kallad User Club genom CellaVision Academy. Syftet är att etablera ett inspirations- och utbildningsforum online för bolagets slutanvändare och knyta dem närmare CellaVision.

### EMEA: 12,2 MSEK (20,4)

EMEA hade ett svagare kvartal och försäljningen minskade med 8,2 MSEK (40 procent) jämfört med samma kvartal 2015. Totalt uppgick omsättningen till 12,2 MSEK (20,4). Framtida utveckling för regionen bedöms som god.

CellaVision har en tydlig strategi att etablera direkt närvaro på nyckelmarknader med betydande hematologimarknad. Under kvartalet fortsatte etableringen av en lokal organisation för marknadssupport i Frankrike.

CellaVision ser redan fördelen med den lokala närvaron i Mellanöstern som etablerades under första kvartalet i år. Tillsammans med företagets olika distributionspartner är flertalet kunder under bearbetning i området.

### APAC: 20,9 MSEK (6,3)

APAC hade återigen en stark tillväxt under årets tredje kvartal och försäljningen ökade tre gånger jämfört med samma kvartal 2015. Totalt uppgick försäljningen till 20,9 MSEK (6,3). Den positiva utvecklingen är framför allt resultatet av en god försäljning i Kina där CellaVisions konsekventa marknadsarbete ger bra resultat. Bolaget konstaterar att stora skillnader i omsättning mellan enskilda kvartal fortsatt kommer att inträffa.

En central del i strategin för CellaVisions expansion i Kina är bolagets erbjudande och genomförande av utbildningsforum. I kvartalet genomfördes ett välbesökt utbildningsforum med 400 deltagare i Wenzhou, beläget i den östra delen av landet.

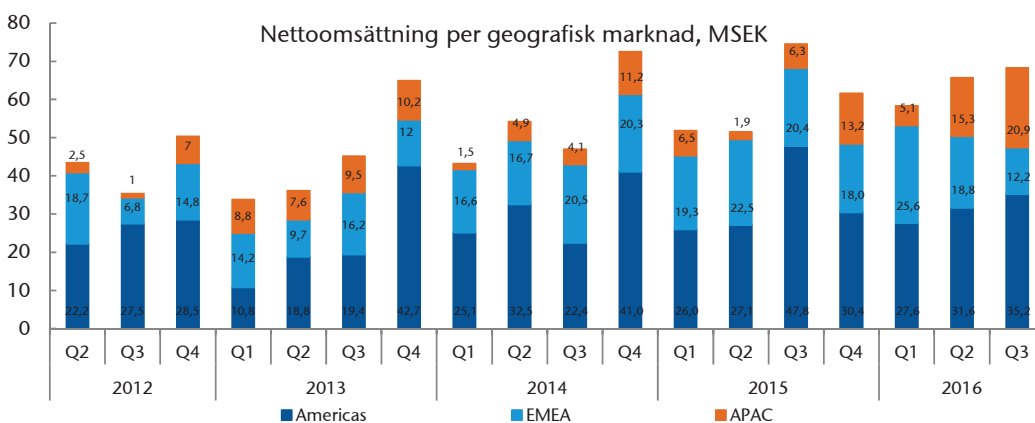
Bolagets arbete med att expandera i Sydkorea fortsatte under kvartalet. Initialt fokus är att etablera nära samarbete lokalt med CellaVisions olika distributionspartner.

I linje med CellaVisions strategi för geografisk expansion har bolaget beslutat om att etablera en marknadssupportorganisation i Australien. CellaVision har hittills haft en svag försäljning i området, men bedömer nu att möjligheterna är goda för expansion i hela Oceanien.

Försäljningen uppgick till 35,3 MSEK i Americas.

EMEA hade ett svagare kvartal med en minskad försäljning om 8,2 MSEK.

Försäljningen i APAC ökade tre gånger till 20,9 MSEK jämfört med samma kvartal 2015.



## 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 fortskrider planenligt. Projektet är omfattande och lanseringen är planerad till 2018.

Under kvartalet släppte CellaVision årets andra planerade uppdatering av utbildningsmjukvaran CellaVision® Proficiency Software. Uppdateringen avser att tillgodose prioriterade kundönskemål från det växande antalet kunder.

CellaVision erhöll ett nytt svenskt patent under kvartalet. Patentet avser en ny uppfinning som genom avancerade bildbehandlingsoperationer möjliggör presentation av cellbilder på ett färgmässigt enhetligt och högkvalitativt sätt oavsett vilken form av belysning som använts. Arbetet med att utöka skyddet för uppfinningen geografiskt har inletts. 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 1,9 MSEK (1,6).

### Personal

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 78 (74) vid periodens utgång. Av de anställda var 55 män (50) och 23 kvinnor (24).

Under kvartalet förstärktes CellaVisions ledningsgrupp med Magnus Lindeberg som tillträdde tjänsten VP Supply & Sourcing samt Magnus Johnsson som tillträdde tjänsten VP Quality. Både Magnus Johnsson och Magnus Lindeberg rekryterades internt och har lång erfarenhet inom sina respektive områden.

### Väsentliga händelser efter periodens slut

CellaVision tecknade avtal med ytterligare en distributörspartner i EMEA; Horiba. Horiba är en världsomspännande koncern med flera affärsområden varav hematologi är ett inom in vitro diagnostik divisionen.

### Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under kvartalet till 66,3 MSEK (73,5). Resultatet före skatt uppgick till 18,0 MSEK (26,6).

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar under kvartalet uppgick till 0 MSEK (1,9). Kassaflödet uppgick till -9,2 MSEK (29,8). Tidigare redovisades investeringar i immateriella tillgångar i form av aktiverade utvecklingsutgifter i moderbolaget. Numera kostnadsförs dessa 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.

### 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.

### Koncernen

Koncernen består per den 30 september 2016 av moderbolaget samt de helägda dotterbolagen CellaVision Inc. (USA), CellaVision Canada Inc. (Kanada), CellaVision Japan K.K. (Japan) och CellaVision International AB.

### 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 -3,3 MSEK (-0,6) per 30 september 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.

Antal anställda  
78

Likvida medel  
105 MSEK

Kassaflöde från  
den löpande  
verksamheten  
8,6 MSEK

## Valberedning inför årsstämman 2017

Enligt beslut av årsstämman 2016 ska valberedningen bestå 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 Liv), Joel Eklund (utsedd av Eklund & Peterson AB) samt styrelsens ordförande Sören Mellstig.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan skicka e-post till [ir@cellavision.com](mailto:ir@cellavision.com), eller vanlig post till: Valberedningen, CellaVision AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund.

## 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 27 oktober 2016

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	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	68 304	74 529	192 277	177 837	239 390
Kostnad för sålda varor	-20 436	-19 701	-56 114	-50 032	-65 157
<b>Bruttoresultat</b>	<b>47 868</b>	<b>54 828</b>	<b>136 163</b>	<b>127 805</b>	<b>174 233</b>
Försäljningskostnader	-14 562	-10 965	-41 610	-34 135	-47 851
Administrationskostnader	-6 441	-7 714	-20 376	-24 879	-33 788
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 408	-5 858	-21 657	-19 747	-27 124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19 457</b>	<b>30 291</b>	<b>52 520</b>	<b>49 044</b>	<b>65 470</b>
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	445	484	3 275	942	2 008
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-120	-520	-787	-1 248	-1 925
<b>Resultat före skatt</b>	<b>19 782</b>	<b>30 255</b>	<b>55 008</b>	<b>48 738</b>	<b>65 553</b>
Skatt	-4 621	-5 843	-13 032	-11 131	-12 731
<b>Periodens resultat</b>	<b>15 161</b>	<b>24 412</b>	<b>41 976</b>	<b>37 607</b>	<b>52 822</b>

### Övrigt totalresultat:

Komponenter som inte kommer att omklassificeras till periodens resultat:	-	-	-	-	-
Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat:					
<i>a) Kassaflödessäkring</i>					
Omklassificerat till rörelseresultatet	262	605	29	3 669	3 753
Periodens värdeförändring	-1 449	-1 354	-3 533	-533	249
Skatteeffekt på kassaflödessäkring	269	165	777	-638	-828
<i>b) Valutakursdifferenser</i>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	12	-319	-555	155	78
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	-906	-903	-3 282	2 653	3 252
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-906	-903	-3 282	2 653	3 252
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>14 255</b>	<b>23 509</b>	<b>38 694</b>	<b>40 260</b>	<b>56 074</b>

Data per aktie	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Resultat per aktie, sek */	0,64	1,02	1,76	1,58	2,22
Eget kapital per aktie, sek	7,82	7,03	7,82	7,03	7,69
Antal utestående aktier	23 851 547	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	23 851 547
Aktiekurs vid periodens slut, sek	93,00	44,50	93,00	44,50	69,75
Utdelning per aktie	1,50	1,00	1,50	1,00	1,00

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

## Kvartalsvis resultatutveckling

Alla belopp i KSEK	Q3 2016	Q2 2016	Q1 2016	Q4 2015	Q3 2015	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014
Nettoomsättning	68 304	65 723	58 250	61 553	74 529	51 486	51 822	72 482
Bruttoresultat	47 868	47 394	40 901	46 428	54 828	36 671	36 306	50 477
Bruttomarginal i %	70	72	70	75	74	71	70	70
Omkostnader	-28 411	-28 253	-26 979	-30 002	-24 537	-28 410	-25 814	-33 642
Rörelseresultat	19 457	19 141	13 922	16 426	30 291	8 261	10 492	16 835
Periodens resultat	15 161	16 903	9 912	15 215	24 412	5 085	8 110	11 649
Kassaflöde	7 365	-22 035	13 024	8 070	32 365	-26 694	41 049	-6 592

## Koncernens finansiella ställning i sammandrag

Alla belopp i KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2016-06-30	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	30 407	27 116	30 233	29 400
Materiella tillgångar	2 445	3 014	2 702	2 652
Uppskjuten skattefordran	-	11 256	2 162	9 902
Finansiella tillgångar	1 859	114	1 856	1 195
Lager	32 880	25 013	30 937	24 624
Kundfordringar	48 139	32 979	37 776	35 498
Övriga fordringar	12 571	10 334	13 696	10 462
Likvida medel	105 049	98 625	97 684	106 695
<b>Summa tillgångar</b>	<b>233 350</b>	<b>208 451</b>	<b>217 046</b>	<b>220 428</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	186 407	167 704	172 180	183 518
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	30 859	25 498	26 953	28 462
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-	-
Leverantörsskulder	14 851	10 690	16 698	7 338
Övriga skulder	1 233	4 559	1 215	1 110
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>233 350</b>	<b>208 451</b>	<b>217 046</b>	<b>220 428</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital i sammandrag

Alla belopp i KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2016-06-30	2015-12-31
Ingående balans	183 518	151 296	183 518	151 296
Lämnad utdelning	-35 777	-23 852	-35 777	-23 852
Periodens resultat	41 976	37 607	26 815	52 822
Periodens övriga totalresultat	-3 310	2 653	-2 376	3 252
<b>Utgående balans</b>	<b>186 407</b>	<b>167 704</b>	<b>172 180</b>	<b>183 518</b>

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Resultat före skatt	19 782	30 255	55 008	48 738	65 553
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	6 853	2 359	4 839	2 067	4 080
Betald skatt	-	-2	-	-518	-957
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>26 635</b>	<b>32 612</b>	<b>59 847</b>	<b>50 287</b>	<b>68 676</b>
Förändringar i rörelsekapital	-18 062	1 935	-18 296	25 425	19 321
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 573</b>	<b>34 547</b>	<b>41 551</b>	<b>75 712</b>	<b>87 997</b>
Aktivering av utvecklingsutgifter	-1 923	-1 553	-6 210	-5 217	-8 593
Förvärv/Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	692	-168	-642	733	-157
Förvärv/Avyttring av materiella anläggningstillgångar	23	-461	-568	-656	-605
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 208</b>	<b>-2 182</b>	<b>-7 420</b>	<b>-5 140</b>	<b>-9 355</b>
Återbetalda/Upptagna lån	-	-	-	-	-
Utdelning till aktieägare	-	-	-35 777	-23 852	-23 852
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-35 777</b>	<b>-23 852</b>	<b>-23 852</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>7 365</b>	<b>32 365</b>	<b>-1 646</b>	<b>46 720</b>	<b>54 790</b>
Likvida medel vid periodens ingång	97 684	66 260	106 695	51 905	51 905
Likvida medel vid periodens utgång	105 049	98 625	105 049	98 625	106 695



## Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	66 310	73 513	186 837	170 709	227 839
Kostnad för sålda varor	-24 914	-29 179	-65 950	-62 457	-81 303
<b>Bruttoresultat</b>	<b>41 396</b>	<b>44 334</b>	<b>120 887</b>	<b>108 252</b>	<b>146 536</b>
Försäljningskostnader	-7 917	-4 176	-21 878	-14 718	-22 033
Administrationskostnader	-6 441	-7 714	-20 376	-24 879	-33 783
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9 331	-5 858	-27 797	-19 747	-27 124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17 707</b>	<b>26 586</b>	<b>50 836</b>	<b>48 908</b>	<b>63 596</b>
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	439	483	3 240	931	1 990
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-118	-519	-753	-1 131	-1 804
Nedskrivning av koncernfordringar och aktier i dotterföretag	-	-	-	-	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>18 028</b>	<b>26 550</b>	<b>53 323</b>	<b>48 708</b>	<b>63 782</b>
Skatt	-4 197	-5 841	-11 731	-10 716	-11 775
<b>Periodens resultat</b>	<b>13 831</b>	<b>20 709</b>	<b>41 592</b>	<b>37 992</b>	<b>52 007</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Periodens resultat	13 831	20 709	41 592	37 992	52 007
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
<b>Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>13 831</b>	<b>20 709</b>	<b>41 592</b>	<b>37 992</b>	<b>52 007</b>

## Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i KSEK	2016-09-30	2015-09-30	2016-06-30	2015-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	24 267	27 116	26 016	29 400
Materiella tillgångar	1 147	1 944	1 349	1 756
Uppskjuten skattefordran	-	10 940	2 347	9 880
Finansiella tillgångar	1 864	106	1 864	1 189
Lager	28 410	20 716	27 007	21 352
Kundfordringar	43 840	29 868	34 497	30 417
Fordringar hos koncernföretag	4 398	11 983	2 409	2 478
Övriga fordringar	11 265	8 804	11 506	8 772
Likvida medel	97 220	86 092	87 985	99 782
<b>Summa tillgångar</b>	<b>212 411</b>	<b>197 569</b>	<b>194 980</b>	<b>205 026</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	172 786	152 956	158 954	166 971
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	22 869	19 623	18 507	23 056
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	-	-	-
Leverantörsskulder	14 152	10 630	16 304	7 138
Skulder till koncernföretag	1 371	9 802	-	6 751
Övriga skulder	1 233	4 558	1 215	1 110
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>212 411</b>	<b>197 569</b>	<b>194 980</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 finan-

siella 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	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Periodens resultat	15 161	24 412	41 976	37 607	52 822
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Resultat per aktie	0,64	1,02	1,76	1,58	2,22

### Eget kapital per aktie

KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Eget kapital	186 407	167 704	186 407	167 704	183 518
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547	23 851 547
Eget kapital per aktie	7,82	7,03	7,82	7,03	7,69

### Soliditet

KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Eget kapital	186 407	167 704	186 407	167 704	183 518
Balansomslutning	233 350	208 451	233 350	208 451	220 428
Soliditet	79,9%	80,5%	79,9%	80,5%	83,3%

### Bruttomarginal

KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	68 304	74 529	192 277	177 837	239 390
Bruttoresultat	47 868	54 828	136 163	127 805	174 233
Bruttomarginal	70,1%	73,6%	70,8%	71,9%	72,8%

### Rörelsemarginal

KSEK	Jul-Sep 2016	Jul-Sep 2015	Jan-Sep 2016	Jan-Sep 2015	Jan-Dec 2015
Nettoomsättning	68 304	74 529	192 277	177 837	239 390
Rörelseresultat	19 457	30 291	52 520	49 044	65 470
Rörelsemarginal	28,5%	40,6%	27,3%	27,6%	27,3%

### Nettoomsättning

KSEK	Jul-Sep 2016 (%)	Jul-Sep 2016 MSEK	Jul-Sep 2015 (%)	Jul-Sep 2015 MSEK
Förra perioden		74 529		47 043
Organisk tillväxt	-9%	-6 970	47%	22 311
Valuta effekt	1%	745	11%	5 175
Nuvarande period	-8%	68 304	58%	74 529

## 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.

## Revisors granskningsrapport

Till styrelsen i CellaVision AB (publ).  
Org.nr 556500-0998

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för CellaVision AB (publ) per den 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera delårsrapporten i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revi-

sionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Lund 27 oktober 2016  
Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

## 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.

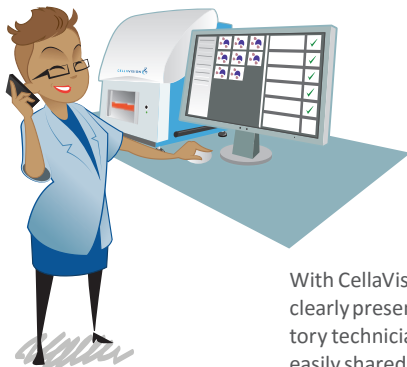
### CellaVisions kärnverksamhet

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

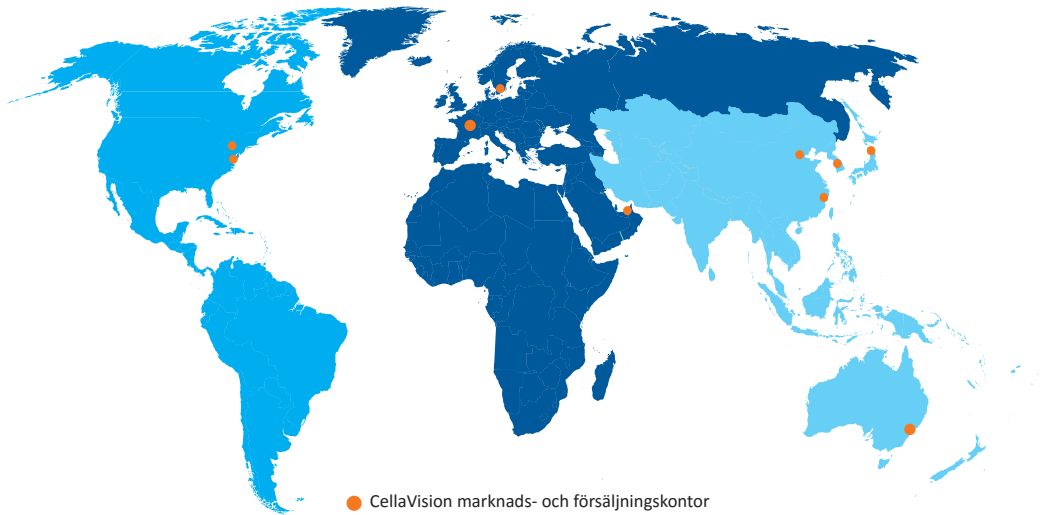
Informationen i denna delårsrapport är sådan information som CellaVision AB (publ) ska offentliggöra i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 oktober 2016 klockan 8.20.

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

## Finansiell kalender

Aktivitet	Datum
Bokslutskommuniké 2016	7 februari 2017

## 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*