

## Kraftig resultatförbättring och fortsatt hög tillväxt

### 1 januari – 30 september 2011

- Nettoomsättningen steg med 21 % till 109,0 MSEK (89,8)
- Rörelseresultatet blev 10,9 MSEK (4,9)
- Resultatet före skatt blev 11,2 MSEK (1,2)
- Resultat per aktie uppgick till 0,31 SEK (0,05)
- Likvida medel uppgick till 43,0 MSEK (30,8) vid utgången av perioden

### 1 juli – 30 september 2011

- Nettoomsättningen ökade till 36,5 MSEK (32,0), en ökning med 14 %
- Rörelseresultatet uppgick till 3,7 MSEK (2,2)
- Resultatet före skatt uppgick till 6,4 MSEK (-2,1)
- Resultat per aktie uppgick till 0,21 SEK (-0,09)
- CellaVision får viktig order från större kanadensiskt laboratorium

### CellaVision i korthet

(MSEK)	juli-sep 2011	juli-sep 2010	jan-sep 2011	jan-sep 2010	Helår 2010
Nettoomsättning	36,5	32,0	109,0	89,8	131,6
Bruttoresultat	22,6	17,9	69,2	58,7	87,6
Rörelseresultat	3,7	2,2	10,9	4,9	13,9
Resultat före skatt	6,4	-2,1	11,2	1,2	10,7
Kassaflöde	0,4	5,7	7,2	8,8	13,8

### VD kommenterar: Milstolpe uppnådd med 1000 sålda instrument och efterfrågan fortsätter att vara stark på våra produkter

”Försäljningen och resultatet för tredje kvartalet överträffar mina förväntningar. Skälen till det starka resultatet är främst ökad försäljning i Nordamerika, bra försäljningsmix och positiva valutaeffekter. Vår kontraktstillverkare genomförde sin planerade flytt till ny produktionsort utan några större störningar och med bibehållen kapacitet för att möta våra kunders begärda leveranstider. Försäljningen under tredje kvartalet steg med 14 procent och rörelseresultatet förbättrades till 3,7 miljoner kronor.

Under kvartalet levererade vi med stolthet vårt tusende instrument till Southampton i södra England. Händelsen är en viktig milstolpe i CellaVisions tioåriga försäljningshistoria och stärker oss inför vårt fortsatta arbete mot målet att bli en global standard för digital mikroskopoperingsanalys inom området hematologi. Med kunder i snart 50 länder, har vi fått marknadens erkännande som en leverantör av produkter med hög kundnytta – och efterfrågan på våra digitala lösningar finns bevisligen inte bara på våra huvudmarknader.

Vår kontraktstillverkares flytt är som nämnts nu avslutad, vilket ger oss de förutsättningar vi behöver för att möta den förväntade tillväxten. Fortfarande kvarstår arbete med att säkra leveranser av nyckelkomponenter. Dessa kan fortfarande negativt påverka leveranssituationen men jag ser med tillförsikt på våra möjligheter att innan årets slut uppnå en stabil leveranstakt anpassad för ännu högre försäljningsmål.

Vi ser inte heller att det osäkra konjunkturläget i världen haft någon dämpande effekt på försäljningen utan vi går in i sista kvartalet 2011 som ett fortsatt växande bolag med stark efterfrågan på våra produkter, förbättrade produktions- och leveransmöjligheter och en ny produkt på väg ut.”

Yvonne Mårtensson, VD, CellaVision

## Detta är CellaVision

CellaVisions kunder är stora och medelstora sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier i framför allt Europa och Nordamerika. I de flesta länder sker försäljning via hematologibolagen Sysmex och Beckman Coulter. Direktförsäljning sker i Norden och via dotterbolag i USA, Kanada och Japan.

CellaVisions analysprodukter rationaliserar manuellt laboratoriearbete, säkrar och stödjer effektiva arbetsflöden och kompetensutveckling inom och mellan sjukhus. CellaVision lämnar inga prognoser men vårt långsiktiga finansiella mål är att försäljningen fortsätter att öka med minst 15 % årligen över en konjunkturcykel och att uppnå en rörelsemarginal över 15 %.

## Produkterbudande

Analysinstrument för  
blodanalys:  
CellaVision® DM96  
CellaVision® DM1200

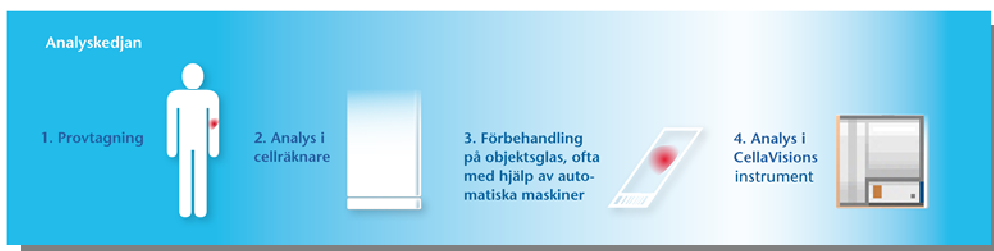
Program för kroppsvätskor:  
CellaVision® Body Fluid  
Application

Program för  
distansarbete:  
CellaVision® Remote  
Review Software

Program för  
kompetensutveckling:  
CellaVision® Competency  
Software

*Produkterna ersätter manuell mikroskopering på laboratorier för blodanalyser*

Efter provtagning analyseras de flesta blodprover först med hjälp av så kallade cellräknare. Om provet visar tecken på sjukdom granskas det ytterligare för att kunna utgöra underlag till en diagnos. Med CellaVisions instrument görs denna analys automatiskt. Utan CellaVisions instrument måste den göras manuellt i ett mikroskop.



## Översikt 2011

### Marknad och försäljning

Försäljningen för perioden januari–september 2011 ökade med 21 % till 109,0 MSEK (89,8) i jämförelse med motsvarande period föregående år. Under perioden stod Nordamerika för den största delen av omsättningen med 58 % (46), Europa för 35 % (44), och resten av världen för 7 % (10).

Försäljningen för tredje kvartalet ökade med 14 % till 36,5 MSEK (32,0) i jämförelse med föregående år. Under kvartalet stod Nordamerika för 67 % (51) av omsättningen, Europa för 31 % (39), och resten av världen för 2 % (10). Tillväxten för kvartalet beror främst på fortsatta försäljningsframgångar för distributörerna och säljbolagen i Nordamerika. I Europa svarar det nya, mindre instrumentet CellaVision DM1200 för en ökad andel av försäljningen, framförallt genom Sysmex Europa. Det mindre instrumentets lägre försäljningsvärde jämfört med det större CellaVision DM96, förklarar att Europas tillväxt i omsättning inte är lika starkt ökande som tidigare.

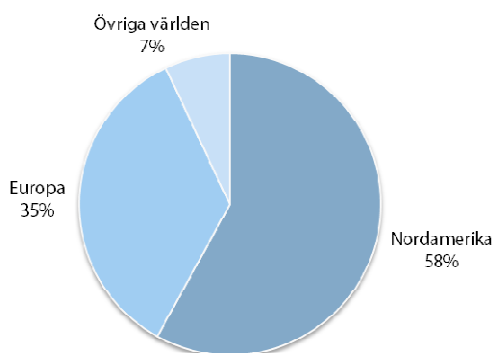
I likhet med den övriga medicintekniska branschens försäljning av kapitalvaror har CellaVision ett ojämnt fördelat orderflöde över året, beroende på försäljning och lagernivåer hos distributörerna. Variationerna i ordervolymer sett till enskilda kvartal kan därför vara stora på de olika geografiska marknaderna.

Vi kan inte heller se att det osäkra läget i världskonjunkturen har haft någon dämpande effekt på vår försäljning. Våra produkter har långa säljcykler och är normalt budgeterade långt innan försäljningstillfället. Marknaden för medicintekniska produkter är generellt mindre konjunkturberoende och står sig förhållandevis väl även under lågkonjunkturer, vilket CellaVision visade under finanskrisen 2008-09.

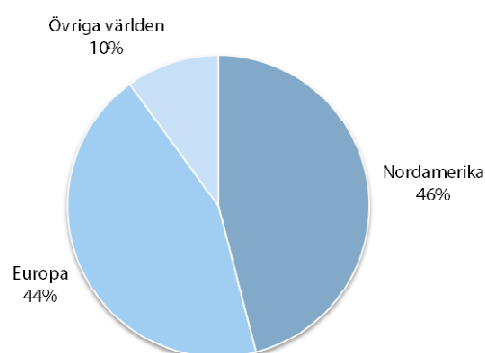
Intresset för digital bildanalys fortsätter att växa och efterfrågan på CellaVisions produkter är stark i framför allt Europa och Nordamerika. Ett växande intresse syns i övriga världen, där Japan tillsammans med Kina, Hongkong, länderna i Sydostasien och Oceanien ingår. Generellt sett är efterfrågan på det större instrumentet CellaVision DM96 stort på de marknader där kapacitetskraven är höga, till exempel i USA, delar av Asien och på de stora laboratorierna i Europa. Till denna grupp hör även de fristående kommersiella laboratorierna. Med bolagets instrument för medelstora laboratorier, CellaVision DM1200, når CellaVision ut på bredare front och attraherar ett större antal sjukhus. Instrumentet svarar sedan en tid tillbaka för en ökad andel av försäljningen i framför allt Europa. Med mjukvaror för distansarbete och kompetensutveckling kan laboratorier dels dela resurser och öka samarbetet, dels säkerställa kompetens. Hela lösningen skapar förutsättningar för en effektiv och väl fungerade hematologiverksamhet med målet att leverera högkvalitativ vård.

## Försäljning per geografisk region 1 januari – 30 september

2011



2010



## Vad driver tillväxten?

Efterfrågan på CellaVisions produkter är stark och har sin grund i de krav på ökad effektivitet och kvalitetssäkring som finns inom hälso- och sjukvårdsmarknaden i framförallt Europa och Nordamerika. Inom laboratorieverksamheten minskar tillgången till kompetent personal på grund av växande pensionsavgångar samtidigt som volymen prover växer på grund av den åldrande befolkningen. Trenden är att fler laboratorier går ihop och samarbetar inom regioner och sjukhusgrupper och söker verktyg som kan hjälpa dem samordna geografiskt spridd verksamhet, sänkta arbetskostnader och korta svarstider. Användandet av CellaVisions bildanalys och IT-lösningar inom laboratiemedicinen ger betydande vinster för provsvarskvalitet, dokumentation samt svarstider.

## Nordamerika

Nordamerika är CellaVisions viktigaste tillväxtmarknad. Den nya distributionsstrategin med parallella försäljningskanaler som inleddes våren 2010 fortsätter att fungera väl i USA där CellaVisions dotterbolag säljer parallellt med distributörerna Sysmex och Beckman Coulter. Under årets tredje kvartal ger samarbetet kring gemensamma aktiviteter gott resultat i form av en accelererad marknadspenetration.

I Kanada har många investeringsbeslut bromsats under 2010-2011 på grund av en påtaglig försiktighet i den kanadensiska finansieringen av sjukvården. Under tredje kvartalet har marknadsutsikterna dock förbättrats och CellaVisions dotterbolag tog bland annat en order på sammanlagt sju analysinstrument för blod och andra kroppsvätskor från Calgary Laboratory Services (CLS), ett av de större nordamerikanska laboratorerna med verksamhet på sjukhus och inom öppenvård. Ordern omfattade även licenser av mjukvara för distansarbete, CellaVision Remote Review Software, vilket länkar samman totalt sex laboratorier och möjliggör ett mer effektivt och flexibelt analysarbete med jämnare provsvarskvalitet. Ordern bekräftar CellaVisions förmåga att tillföra viktiga värden till samarbetande laboratorier inom en sjukhusgrupp. Flertalet instrument levererades till kunden under september månad.

### Europa

Europa är CellaVisions överlägset största marknad sett till antalet hittills sålda instrument. Sedan ett par år har övergången från manuell mikroskopering till CellaVisions metod varit i full gång i de europeiska länderna. Sysmex Europa säljer CellaVisions produkter i EMEA, dvs. Europa, Mellanöstern, Afrika och driver konceptet med automatiserade produktionslinjer för hela analysprocessen med framgång. De rapporterar att intresset för CellaVisions digitala lösningar är särskilt utbredd på marknaderna i Tyskland, Frankrike, Benelux, Spanien och Tjeckien, samt att ett stigande intresse märks på den brittiska marknaden och i flera länder i Mellanöstern. Det nya instrumentet CellaVision DM1200 står sedan en tid tillbaka för en ökad andel av vår partners försäljning. Det mindre instrumentets lägre försäljningsvärde jämfört med det större CellaVision DM96, förklarar att områdets tillväxt i omsättning under tredje kvartalet inte är lika starkt ökande som tidigare. Sett i antal sålda instrument växer Europa stadigt.

### Japan

Den japanska sjukvården står inför flera utmaningar med finansieringsproblem i takt med ökade utgifter för en åldrande befolkning som ställer krav på ökad kvalitet. Produkter med god förmåga att lösa kvalitets- och effektivitetsproblem är därför mycket intressanta för den japanska sjukvården. Naturkatastrofen i början av året ökade påfrestningarna på den japanska ekonomin och har fört med sig att aktiviteten på marknaden tillfälligt har bromsats in vilket för CellaVision har inneburit att endast ett fåtal instrumentförsäljning genomförts under året.

### Asien

Under 2010 började efterfrågan stegvis ta fart i Kina, Hongkong och Sydostasien. Dessa marknader har stor långsiktig potential. Här kan investeringar i produkter oftast inte räknas hem i minskade kostnader, utan här drivs efterfrågan snarare av ökade kvalitetskrav på analysvaren och ett generellt intresse för ny teknologi och state-of-the art-utrustning. Under tredje kvartalet har CellaVision fortsatt att aktivt utbilda och stödja våra partners i regionen.

### Konkurrens

CellaVisions konkurrent är i första hand manuell mikroskopering. Framväxten av nya digitala analysinstrument visar dock att segmentet är attraktivt även för andra bolag. I nuläget är dock den kommersiella konkurrensen begränsad med ett fåtal konkurrerande produkter och bolag. Sysmex säljer, utöver CellaVisions produkter, också en egenutvecklad produkt för blodanalys för högvolumslaboratorier med marknadsgodkännande enbart i Japan samt är också sedan 2010 återförsäljare av en amerikansk produkt för små laboratorier i USA. På den europeiska marknaden marknadsför två bolag, i Tyskland respektive Österrike instrument för enbart blodanalys. Samtliga konkurrentprodukter erbjuder i nuläget begränsade möjligheter till resursfördelning och kostnadseffektivisering. CellaVision erbjuder en mer komplett lösning med produkter för både blod och kroppsvätskor, möjlighet till distansarbete och kompetensutveckling och når därmed en betydligt bredare målgrupp. CellaVision bedömer sitt försprång mot konkurrenterna som betydande, såväl vad avser produkternas möjligheter, som den starka marknadsposition som CellaVision etablerat efter tio år på marknaden, sedan försäljningsstarten 2001.

### **Forskning och utveckling**

CellaVisions nya produktidé för samarbetande laboratorier i sjukhusgrupper eller landsting gick under våren 2011 in i en utvärderingsfas med ett antal europeiska och nordamerikanska laboratorier som "testpiloter". Produkten – som består av kamera, dator och mjukvara – kommer att ge de mindre laboratorierna inom en sjukhusgrupp möjligheten att digitalisera sina manuella blodanalyser och via nätverket låta bedömningen ske där ett av CellaVisions analysinstrument finns. Den nya produkten kommer att presenteras före årsskiftet.

Det mjukvaruprojekt som startades 2010 för en veterinärmedicinsk applikation utvärderas nu av kommersiella partners. CellaVision planerar att kunna ge ett besked om inträde på den veterinärmedicinska marknaden innan 2011 års utgång.

Utöver nämnda projekt pågår ett antal utvecklingsprojekt med målet att stärka analysinstrumenten med ökad funktionalitet och kundnytta.

Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under perioden till 3,1 MSEK (2,4). CellaVision gör bedömningen att aktiverade utgifter för nyutveckling kommer att uppgå till cirka fem miljoner kronor totalt under räkenskapsåret 2011.

### **Kvalitetssäkring och regulatoriskt arbete**

Under tredje kvartalet fick CellaVision tillstånd av den amerikanska myndigheten FDA att marknadsföra och sälja sin applikation för kroppsvätskor tillsammans med bolagets instrument CellaVision DM1200 i USA. Godkännandet innebär att applikationen nu finns tillgänglig för bolagets instrument för medelstora laboratorier i hela Nordamerika och i Europa. Sedan tidigare finns applikationen tillgänglig för det större instrumentet CellaVision DM96 på bolagets samtliga huvudmarknader.

I takt med att intresset för CellaVisions lösningar växer i Kina, Hongkong, Japan och flera länder i Sydostasien, har det regulatoriska arbetet med nyregistreringar och omregistreringar av bolagets produkter intensifierats på dessa marknader.

### **Patent**

Vid utgången av perioden hade bolaget en patentportfölj innehållande totalt 18 patenterade uppfinningar, vilka hittills genererat 34 patent.

### **Produktförsörjning**

Den planerade produktionsflytten hos CellaVisions kontraktstillverkare genomfördes enligt plan under tredje kvartalet och under september kom produktionen igång som beräknat. Efter noggrann utvärdering har CellaVision fattat beslut att i nuläget inte anlita alternativa kontraktstillverkare.

Vad avser svårigheterna med nyckelkomponenter för instrumentet CellaVision DM1200 sedan tredje kvartalet 2010, har CellaVision fortfarande arbete att göra för att säkra dessa leveranser. Detta kan fortfarande påverka CellaVisions leveranskapacitet men bolaget bedömer att det finns goda möjligheter att uppnå en stabil produktions- och leveranstakt anpassad för högre försäljningsmål innan årets slut.

### **Väsentliga händelser efter periodens slut**

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

## Omsättning, resultat och investeringar

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under perioden till 109,0 MSEK (89,8), en ökning med 21 % i jämförelse med samma period föregående år. Nettoomsättning för tredje kvartalet uppgick till 36,5 MSEK (32,0), en ökning med 14 %.

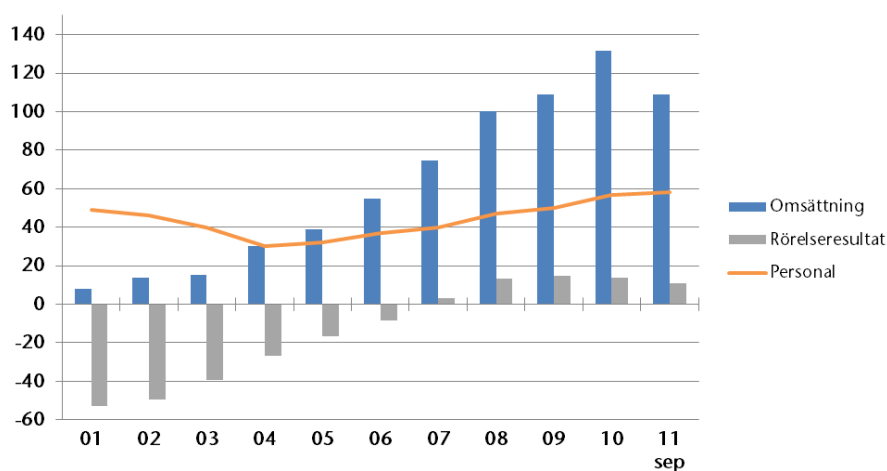
Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD och EUR, vilket innebär att bolagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor. Bolaget säkrar 50-75 procent av planerade valutaströmmar för att kompensera för eventuella valutafluktuationer.

Bruttomarginalen uppgick under perioden till 63 % (65), varav 62 % (56) under tredje kvartalet. CellaVision har oftast stora variationer i bruttomarginalerna sett till enskilda kvartal. Detta beror på andel försäljning såld via distributörer eller av egna säljbolag, den sålda produktmixen samt valutakurser. Den högre bruttomarginalen under tredje kvartalet förklaras av försäljningsframgångar i Nordamerika samt av kvartalets försäljningsmix där försäljningen från samtliga våra egna dotterbolag bidrar positivt till resultatet.

Koncernens rörelseresultat för perioden blev 10,9 MSEK (4,9). Resultatet påverkades av valutakursförändringarna under året. Med en växelkurs för kronan motsvarande fjolårets genomsnittliga kronkurs – allt annat lika – skulle rörelseresultatet ha uppgått till 17,1 miljoner kronor. Koncernens rörelseresultat för tredje kvartalet blev 3,7 MSEK (2,2).

Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under perioden till 3,1 MSEK (2,4). Investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 0,7 MSEK (0,0).

Nettoomsättning, rörelseresultat och antalet anställda 2001- Q3 2011



## Finansiering

Koncernens disponibla medel bestod vid periodens utgång av 48,0 MSEK (45,8), varav 43,0 MSEK (30,8) var i likvida medel samt 5,0 MSEK i outnyttjade krediter.

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 19,1 MSEK (6,9). Tredje kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 6,1 MSEK (-1,0). Periodens totala kassaflöde blev 7,2 MSEK (8,8).

CellaVision säkrar kontinuerligt 50-75 procent av valutaexponeringen av nettoflödena i 12 månader framåt. Under tredje kvartalet har ej realiserade valutakursdifferenser i moderbolagets fordringar på dotterbolagen förbättrat resultatet med 2,6 MSEK, utan kassapåverkande effekt.

## Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under perioden till 103,2 MSEK (81,4). Resultatet före skatt uppgick till 15,4 MSEK (7,8). Moderbolagets omsättning för tredje kvartalet uppgick till 34,1 MSEK (25,9). Resultatet före skatt för kvartalet uppgick till 5,9 MSEK (-1,8).

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under perioden till 3,7 MSEK (2,5) och kassaflödet var 6,1 MSEK (8,8).

I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

## Personal

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 58 (56) vid periodens utgång. Av de anställda var 35 (39) män och 23 (17) kvinnor. Under perioden har två nya medarbetare anställts för att möta bolagets tillväxttakt och ambitioner. Detta gäller dels marknadens krav på support och utbildning, dels för att bolaget ska säkerställa och effektivisera produktförsörjningen.

## Övrig information

### Koncernen

Koncernen består per den 30 september 2011 av moderbolaget samt de helägda dotterbolagen CellaVision Inc. (USA), CellaVision Canada Inc. (Kanada), CellaVision Japan K.K. (Japan) och CellaVision International AB.

### Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt i enlighet med det regelverk som Stockholmsbörsen ställer på bolag noterade på Nasdaq OMX Stockholm. Delårsrapporten för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningen för 2010. Nya standarder och tolkningar som trätt i kraft den 1 januari 2011 har inte medfört någon effekt på CellaVisions finansiella rapport för delårsperioden.

### Segmentsredovisning

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

### 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 risk- och känslighetsanalys i årsredovisningen för 2010.



### ***Incitamentsprogram***

Styrelsen har beslutat om ett incitamentsprogram för personalen under åren 2011-2014 som är aktiekursrelaterat. Den personal som omfattas är den personal som inte är ledande befattningshavare och som således inte omfattades av det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som bolagsstämman 2011 fattade beslut om.

Beslutet innebär att den anställde tillräknas mellan 0,1-1,5 månadslöner ("Andel") under 2011. Andels storlek är beroende på bolagets resultat och omsättning 2011. Utfallet av bonusen är sedan beroende av en jämförelse mellan bolagets snittkurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm Q4 2010 jämfört med Q4 2013 där bolagets snittkurs måste ha överstigit generalindex med minst 30 procent Q4 2013 jämfört med Q4 2010 för att någon rätt till bonus ska föreligga. Eventuell ersättning utbetalas 2014.

En ökning av aktiekursen i en jämförelseperiod enligt ovan med minst 30 procent medför en bonus om ett belopp motsvarande 1 Andel. En ökning med minst 50 procent medför en bonus om 1,5 Andelar. Utfallet av incitamentsprogrammet är maximerat till ett belopp om 2 Andelar. Det maximala beloppet kan utgå om ökningen av aktiekursen för den aktuella perioden är minst 100 procent.

För att få del av incitamentsprogrammet ska den anställde varit anställd i minst sex månader den 31 december 2011. För det fall att den anställde varit anställd mindre än 36 månader vid utbetalningstillfället skall bonusen minskas med 1/36-del för varje månad mindre den anställde varit anställd.

Vid maximalt utfall beräknas kostnaderna för bolaget uppgå till cirka 6 miljoner kronor över 3 år (exklusive sociala avgifter).

### ***Valberedning inför årsstämman 2012***

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2011. Inför årsstämman 2012 utgörs valberedningen av Lennart Hansson, ordförande (Stiftelsen Industrifonden), Aleksandar Zuza (Metallica Förvaltnings AB), Christer Fåhraeus (Christer Fåhraeus med bolag), Caroline af Ugglas (Skandia Liv) samt styrelsens ordförande Lars Gatenbeck.

### ***Kommande ekonomisk information***

Bokslutskommuniké 2011:	14 februari 2012
Delårsrapport januari-mars 2012:	25 april 2012
Årsstämma 2012:	2 maj 2012

Delårsrapporterna för 2011 samt årsredovisningen för 2010 finns tillgängliga på [www.cellavision.com](http://www.cellavision.com).



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 25 oktober 2011

Lars Gatenbeck  
*Styrelsens ordförande*

Christer Fåhraeus  
*Styrelseledamot*

Sven-Åke Henningsson  
*Styrelseledamot*

Lars Henriksson  
*Styrelseledamot*

Roger Johanson  
*Styrelseledamot*

Torbjörn Kronander  
*Styrelseledamot*

Anna Malm Bernsten  
*Styrelseledamot*

Yvonne Mårtensson  
*Verkställande Direktör*

### Frågor kring rapporten besvaras av:

Yvonne Mårtensson, VD, CellaVision AB  
Tel: 0708 33 77 82. E-post: [yvonne.martensson@cellavision.se](mailto:yvonne.martensson@cellavision.se)

Johan Wennerholm, CFO, CellaVision AB  
Tel: 0708 33 81 68. E-post: [johan.wennerholm@cellavision.se](mailto:johan.wennerholm@cellavision.se)

### 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 25 oktober 2011 klockan 15.00.

### Adress

CellaVision AB (publ), Ideon Science Park, 223 70 Lund  
Organisationsnummer: 556500-0998

Tel: 046-286 44 00

E-post: [info@cellavision.com](mailto:info@cellavision.com)

Hemsida: [www.cellavision.com](http://www.cellavision.com)

Blog: <http://blog.cellavision.com>

App: CellAtlas

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

## Granskningsrapport

Till styrelsen i CellaVision AB

Org. nr 556500-0998

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för CellaVision AB (publ.) per den 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed 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 den 25 oktober 2011

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson

*Auktoriserad revisor*

<b>Koncernens totalresultat</b>						
Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2011	Jul-Sep 2010	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	Jan-Dec 2010	
Nettoomsättning	36 455	31 989	108 958	89 752	131 638	
Kostnad för sålda varor	-13 822	-14 121	-39 789	-31 078	-44 082	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>22 633</b>	<b>17 868</b>	<b>69 169</b>	<b>58 674</b>	<b>87 556</b>	
Försäljningskostnader	-8 970	-7 242	-24 690	-24 982	-33 637	
Administrationskostnader */	-5 480	-5 188	-18 980	-16 949	-23 046	
Forsknings- och utvecklingskostnader **/	-4 546	-3 251	-14 735	-12 248	-17 336	
Övriga rörelseintäkter	90	0	90	360	411	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 727</b>	<b>2 187</b>	<b>10 854</b>	<b>4 855</b>	<b>13 948</b>	
Ränteutgifter och finansiella kursvinster	2 775	0	810	0	1	
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-141	-4 334	-512	-3 613	-3 225	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 361</b>	<b>-2 147</b>	<b>11 152</b>	<b>1 242</b>	<b>10 724</b>	
Skatt	-1 370	-	-3 868	-	27 625	
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 991</b>	<b>-2 147</b>	<b>7 284</b>	<b>1 242</b>	<b>38 349</b>	
Övrigt totalresultat:						
a) Kassafördessäkkring						
Omklassificerat till rörelseresultatet	-125	-8	-1 567	-1 341	-1 434	
Periodens värdeförändring	-1 539	2 820	-1 437	2 265	1 947	
Skatteeffekt på kassafördessäkkring	437	-740	790	-243	-135	
b) Valutakursdifferenser						
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag	-1 423	1 725	-974	581	-104	
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt	-2 650	3 797	-3 188	1 262	274	
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>2 341</b>	<b>1 650</b>	<b>4 096</b>	<b>2 504</b>	<b>38 623</b>	

<b>Data per aktie</b>	Jul-Sep 2011	Jul-Sep 2010	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	Jan-Dec 2010
Resultat per aktie, sek ***/	0,21	-0,09	0,31	0,05	1,61
Eget kapital per aktie, sek	4,93	3,24	4,93	3,24	4,76
Soliditet, %	75%	63%	75%	63%	70%
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	10,35	12,10	10,35	12,10	10,40

\*/ I delårsrapporten Jan-Juni 2011 uppstod ett skrivfel. Kostnader för perioden uppgavs till -10 189, skulle varit -13 500

\*\*/ I delårsrapporten Jan-Juni 2011 uppstod ett skrivfel. Kostnader för perioden uppgavs till -13 500, skulle varit -10 189

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

<b>Kvartalsvis resultatutveckling</b>						
Alla belopp i KSEK	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Nettoomsättning	36 455	41 887	30 616	41 886	31 989	36 640
Bruttoresultat	22 633	25 727	20 809	28 882	17 868	26 782
Bruttomarginal i %	62	61	68	69	56	73
Omkostnader	-18 906	-21 076	-18 333	-19 789	-15 681	-19 677
Rörelseresultat	3 727	4 651	2 476	9 093	2 187	7 105
Periodens resultat	4 991	2 192	101	37 107	-2 147	8 126
Kassaflöde	361	2 483	4 388	5 052	5 651	7 108

<b>Koncernens finansiella ställning</b>				
Alla belopp i KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	21 232	21 439	22 347	22 269
Materiella tillgångar	1 660	1 729	1 803	1 592
Uppskjuten skattefordran	49 317	25 559	50 686	53 184
Finansiella tillgångar	115	129	101	133
Lager	8 384	7 248	9 120	7 514
Kundfordringar	28 053	27 920	29 686	35 175
Övriga fordringar	4 728	7 311	7 497	6 823
Kassa och bank	43 043	30 759	42 682	35 811
<b>Summa tillgångar</b>	<b>156 532</b>	<b>122 095</b>	<b>163 922</b>	<b>162 501</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	117 518	77 303	115 177	113 422
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	12 607	12 015	15 083	14 848
Kortfristiga skulder, räntebärande	12 771	18 059	18 173	20 835
Leverantörsskulder	11 740	12 606	13 665	11 140
Övriga skulder	1 896	2 112	1 824	2 256
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>156 532</b>	<b>122 095</b>	<b>163 922</b>	<b>162 501</b>

<b>Förändringar i eget kapital</b>				
Alla belopp i KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
Ingående balans	113 422	74 799	113 422	74 799
Nyemissioner	-	-	-	-
Periodens resultat	7 284	1 242	2 293	38 349
Periodens övriga totalresultat	-3 188	1 262	-538	274
<b>Utgående balans</b>	<b>117 518</b>	<b>77 303</b>	<b>115 177</b>	<b>113 422</b>

<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>					
Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2011	Jul-Sep 2010	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	Jan-Dec 2010
<b>Resultat före skatt</b>	6 361	-2 147	11 152	1 242	10 724
Justeringar för icke kassaflödespåverka	-4 984	9 738	1 277	8 327	14 060
Betald skatt	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i</b>	<b>1 377</b>	<b>7 591</b>	<b>12 429</b>	<b>9 569</b>	<b>24 784</b>
Förändringar i rörelsekapital	4 772	-8 594	6 688	-2 643	-13 326
<b>Kassaflöde från den löpande verksa</b>	<b>6 149</b>	<b>-1 003</b>	<b>19 117</b>	<b>6 926</b>	<b>11 458</b>
Aktivering av utvecklingsutgifter	-304	-1 629	-3 104	-2 415	-4 572
Förvär/Avyttring av finansiella anlägggnir	18	-38	18	-64	-54
Förvär/Avyttring av materiella anlägggnir	-100	-19	-735	-50	-159
<b>Kassaflöde från investeringsverksa</b>	<b>-386</b>	<b>-1 686</b>	<b>-3 821</b>	<b>-2 529</b>	<b>-4 785</b>
Återbetalda/Upptagna lån	-5 402	8 340	-8 064	4 398	7 174
<b>Kassaflöde från finansieringsverksa</b>	<b>-5 402</b>	<b>8 340</b>	<b>-8 064</b>	<b>4 398</b>	<b>7 174</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>361</b>	<b>5 651</b>	<b>7 232</b>	<b>8 795</b>	<b>13 847</b>
Likvida medel vid periodens ingång	42 682	25 108	35 811	21 964	21 964
Likvida medel vid periodens utgång	43 043	30 759	43 043	30 759	35 811

## Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2011	Jul-Sep 2010	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	Jan-Dec 2010
Nettoomsättning	34 084	25 924	103 217	81 402	122 804
Kostnad för sålda varor	-18 588	-12 609	-47 089	-32 481	-53 391
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15 496</b>	<b>13 315</b>	<b>56 128</b>	<b>48 921</b>	<b>69 413</b>
Försäljningskostnader	-2 313	-2 438	-7 419	-8 744	-11 879
Administrationskostnader */	-5 480	-5 188	-18 980	-16 949	-23 046
Forsknings- och utvecklingskostnader **/	-4 546	-3 251	-14 735	-12 248	-17 336
Övriga rörelseintäkter	90	0	90	360	411
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 247</b>	<b>2 438</b>	<b>15 084</b>	<b>11 340</b>	<b>17 563</b>
Ränteutgifter och finansiella kursvinster	2 766	0	804	0	1
Räntekostnader och finansiella kursförluster	-136	-4 284	-512	-3 534	-3 126
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 877</b>	<b>-1 846</b>	<b>15 376</b>	<b>7 806</b>	<b>14 438</b>
Skatt	-1 546	-	-4 044	-	27 723
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 331</b>	<b>-1 846</b>	<b>11 332</b>	<b>7 806</b>	<b>42 161</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Alla belopp i KSEK	Jul-Sep 2011	Jul-Sep 2010	Jan-Sep 2011	Jan-Sep 2010	Jan-Dec 2010
Periodens resultat	4 331	-1 846	11 332	7 806	42 161
Övrigt totalresultat:	-	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat, netto efter skatt:	0	0	0	0	0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>4 331</b>	<b>-1 846</b>	<b>11 332</b>	<b>7 806</b>	<b>42 161</b>

\*/ I delårsrapporten Jan-Juni 2011 uppstod ett skrivfel. Kostnader för perioden uppgavs till -10 189, skulle varit -13 500

\*\*/ I delårsrapporten Jan-Juni 2011 uppstod ett skrivfel. Kostnader för perioden uppgavs till -13 500, skulle varit -10 189

## Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i KSEK	2011-09-30	2010-09-30	2011-06-30	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	21 232	21 439	22 347	22 269
Materiella tillgångar	1 359	1 604	1 550	1 461
Uppskjuten skattefordran	48 679	25 000	50 225	52 723
Finansiella tillgångar	704	704	704	704
Lager	4 529	4 454	6 295	4 720
Kundfordringar	24 244	21 126	26 890	31 435
Fordringar hos koncernföretag	29 415	32 586	28 259	31 890
Övriga fordringar	4 303	5 149	6 640	5 069
Kassa och bank	39 256	26 091	39 656	33 123
<b>Summa tillgångar</b>	<b>173 721</b>	<b>138 153</b>	<b>182 566</b>	<b>183 394</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital	138 567	92 881	134 235	127 234
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	8 955	9 755	12 366	12 091
Kortfristiga skulder, räntebärande	12 771	18 059	18 173	20 835
Skulder till koncernföretag	-	2 815	2 556	9 957
Leverantörsskulder	11 532	12 531	13 412	11 021
Övriga skulder	1 896	2 112	1 824	2 256
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>173 721</b>	<b>138 153</b>	<b>182 566</b>	<b>183 394</b>