

CONTEXTVISION AB DELÅRSRAPPORT 2015-01-01 – 2015-06-30

HIGHLIGHTS

- Fortsatt positiv försäljning under perioden
- Rörelsemarginalen för kärnverksamheten var i samma nivå som tidigare kvartal
- Ny aggressiv R&D strategi
- EU-finansierat forskningsbidrag beviljat

FINANCIAL HIGHLIGHTS

- Omsättning 36,4 MSEK (33,4)
- Rörelseresultat 2,5 MSEK (4,5)
- Kostnad för forskningsprojekt 3,6 MSEK
- Resultat per aktie 0,26 SEK (0,48)



LEDNINGENS KOMMENTARER

ANITA TOLLSTADIUS, VD, KOMMENTERADE:

ContextVision AB har haft en fortsatt positiv försäljningsutveckling under andra kvartalet 2015. Kvartalets försäljning var 15 procent högre än motsvarande kvartal föregående år och i paritet med innevarande års starka första kvartal. Som förväntat har den kraftiga ökningen i R&D aktiviteter påverkat det operationella resultatet för kvartalet, vilket visar att ContextVision är på god väg att expandera sin teknologiska plattform.

Försäljningen under det andra kvartalet var 18,1 miljoner SEK, att jämföra med 15,8 miljoner SEK under andra kvartalet 2014. Det operationella resultatet landade på 1,0 miljoner SEK, jämfört med 2,6 miljoner SEK föregående år, vilket återspeglar ökningen i icke-aktiverbara kostnader för R&D. Den operationella marginalen för årets andra kvartal var 5,4 procent, men för kärnverksamheten var den rörelsemarginalen över 16%.

ContextVisions försäljning var särskilt stark i Europa under det andra kvartalet, samtidigt som försäljningssiffran för USA delvis stärktes tack vare den förmånliga dollarkursen. Försäljningsutvecklingen gentemot nuvarande kunder var generellt sett positiv, samtidigt som ett stort antal nya kunder tillkom under första halvåret, vilket visar styrkan i vår breda produktportfölj och tryggar ContextVision framtida försäljningsutveckling.

Större delen av försäljningen härrör från 2D och 3D ultraljud, vilket fortsätter att vara ContextVisions största tillväxtområde. Men även försäljningen av mjukvara för röntgen och MRI ökade under andra kvartalet.

Som tidigare meddelats, har ContextVision kraftigt ökat sina R&D insatser under 2015. Pilotprojekt har genomförts inom ett flertal områden, med avsikt att utforska ett antal nya teknologier som potentiellt kan möjliggöra en utökning av vår teknologiska plattform och produktportfölj. De preliminära utvärderingen av teknologin, och dess kommersiella potential, har visat sig lovande och styrelsen har beslutat att investera än mer aggressivt i utveckling av ny teknologi.

ContextVisions nya R&D-strategi representerar början på en helt ny fas i bolagets utveckling. ContextVision är idag världsledande inom medicinsk bildförbättring och vi ser en möjlighet att fortsätta öka försäljningen på det området, men den totala världsmarknaden för den existerande produktlinjen är väldigt begränsad. Om det faller väl ut, kommer den nya R&D-strategin att placera ContextVision på en världsmarknad, som 2018 beräknas uppgå till 1 500 miljoner SEK.

Den framtida företagsplattformen kommer att baseras på ny teknologi, som t.ex. *deep learning*-teknologin. *Deep learning* är en kategori inom *machine learning*, som har

används allt mer vid utveckling av automatiserade system för igenkänning av datamönster eller egenskaper, t.ex. ansiktsgigenkänning. Deep learning-teknologin är fortfarande i en tidig fas inom medicinska bilder, och vår ambition är att bli ledande inom teknologiska applikationer för medicinska bilder.

Genom att bredda den teknologiska plattformen, kommer vi att förstärka vår position på den befintliga marknaden med hjälp av nya innovativa produkter i tillägg till vår nuvarande produktportfölj, samtidigt som vi introducerar nya unika produkter på en helt ny och snabbväxande marknad; digital patologi.

Histopatologi är det medicinska område som bedömer sjukliga förändringar i vävnadsprover, t.ex. från biopsier eller operationer, vilket är särskilt viktigt för en korrekt cancerdiagnostik. I stället för att titta på vävnadsprover genom mikroskop, ger digitaliserade bilder patologerna möjlighet att bedöma bilderna på en datorskärm varsomhelst i världen. Digitaliseringen av histopatologi pågår just nu, och det finns stora möjligheter för bildanalysprodukter baserad på ny teknologi. ContextVision är väl positionerat för att ta sig in på denna framväxande marknad vid en gynnsam tidpunkt och skapa marknadsnärvaro under de kommande åren. Vi förväntar oss att den första produkten som utvecklats tack vare vår expansiva R&D-satsning kommer att släppas på marknaden under 2018.

I juli, strax efter det andra kvartalets slut, fick vi beskedet att vi beviljats ett bidrag på 683 000 EUR från Eureka och EU's Eurostar-program. Bidraget beviljades för ett gemensamt forskningsprojekt tillsammans med ett forskningsteam från University of Applied Sciences and Arts Western Switzerland (HES-SO). Det treåriga projektet kommer att rikta in sig på att utveckla nya diagnostiska verktyg för den digitala patologi-marknaden, initialt med inriktning på prostatacancer. Denna cancerform utgör en stor arbetsbörda för patologer över hela världen, då processen med att utskilja långsamväxande cancer från mer aggressiva former i dagsläget är väldigt svår. Ytterligare cancerformer kommer att bli aktuella längre fram i projektet.

Forskningsprojektet omfattar den senaste teknologin för mönsterigenkänning och *machine learning*. Den kommersiella potentialen är betydande och kommer att identifieras mer i detalj allt eftersom projektet fortskrider. Vi är stolta över att vårt projekt valts ut av Eurostar, där det uppmärksammades för sina höga innovativa nivå, kommersiella potential och den starka vetenskapliga kvaliteten hos de båda parterna.

Sammanfattningsvis är vi väl förberedda på att starta den nya och spännande resa som företaget nu har inlett. Efter mer än tre decennier i branschen, är vi erkända som en teknologisk ledare och förser ett antal av branschens jättar med vår mjukvara. Vi har nyligen förstärkt våra R&D resurser kraftigt, både med egna resurser såväl som genom partners inom den akademiska världen. Slutligen

har vi en stark finansiell position, vilket ger oss möjligheten att ta ContextVision vidare till nästa nivå.

Vi avser nu att öka våra R&D strävanden mot ny teknologi samt att löpande följa upp resultaten och

utvärdera möjligheten till en kommersiell framgång. Vi är glada och förväntansfulla över att nu ha slagit in på en ny väg mot att bredda våra framtida affärsmöjligheter.

RESULTATRÄKNING I KONCERNEN (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Rörelsens intäkter	36 439	33 373	64 398
Summa rörelseintäkter	36 439	33 373	64 398
Handelsvaror	-956	-1 011	-1 738
Övriga externa kostnader	-9 209	-10 442	-18 857
Personalkostnader	-21 181	-17 809	-35 851
Avskrivningar	-2 190	-2 000	-3 841
Övriga intäkter ^{1/}	-	2 361	2 766
Rörelseresultat	2 903	4 472	6 877
Ränteintäkter	4	278	363
Räntekostnader	-1	-	-212
Resultat efter finansiella poster	2 906	4 750	7 027
Skatt	-635	-1 052	-1 606
Nettoresultat	2 271	3 699	5 421
Genomsnittligt antal aktier	7 736 750	7 736 750	7 736 750
Resultat per aktie efter skatt (före/efter utspädning, SEK)	0,29	0,48	0,70

1/ Övriga intäkter

Återbetalning av rättegångskostnader 2,361 MSEK från olika Sapheneia bolag. Rättegångskostnaderna härrör från tidigare perioder.

FÖRÄNDRING I KONCERNENS TOTALRESULTAT (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Effekt av valutasäkring	536	-43	-553
Omräkningsdifferens	91	-	350
Summa övrigt totalresultat	627	-43	-203
Periodens nettoresultat	2 271	3 699	5 421
Summa förändring i koncernens totalresultat	2 898	3 656	5 218

Koncernuppgifter

ContextVision-koncernen består av moderbolaget ContextVision AB (publ) med organisationsnummer 556377-8900 och det helägda dotterbolaget ContextVision Inc, med registreringsnummer 36-4333625, Illinois, USA.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (SEK 1000)

	30/6 2015	30/6 2014	31/12 2014
Immateriella anläggningstillgångar	17 483	13 789	16 543
Materiella anläggningstillgångar	667	852	704
Finansiella tillgångar	315	822	985
Varulager	193	301	490
Kortfristiga fordringar	16 845	17 626	13 483
Kassa och bank	32 094	29 184	31 134
Summa tillgångar	67 597	62 574	63 340
Eget kapital	53 652	49 187	50 753
Avsättningar	759	363	759
Kortfristiga skulder	13 186	13 024	11 828
Summa eget kapital och skulder	67 597	62 574	63 340

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Ingående balans	50 753	45 531	45 531
Förändring i totalresultat	2 898	3 656	5 218
Utgående balans	53 652	49 187	50 753

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Resultat efter finansiella poster	2 906	4 749	7 027
Av- och nedskrivning av tillgångar	2 190	2 072	3 841
Orealiserad förändring av finansiella tillgångar	536	-42	-552
Förändringar i avsättningar	-	-	396
Betald skatt	-1 385	-671	-692
Övrigt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 247	6 108	10 020
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) lager	297	71	-118
Ökning (-)/minskning (+) kortfristiga fordringar	-1 937	-3 142	-405
Ökning (+)/minskning (-)skulder	919	559	875
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 526	3 596	10 373
Investeringsverksamhet			
Investering i immateriella tillgångar	-3 129	-3 365	-8 030
Investering i materiella tillgångar	-108	-531	-531
Investering i finansiella tillgångar	-	-	-
Övriga finansiella tillgångar	670	321	158
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2 567	-3 575	-8 403
Finansieringsverksamhet			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Förändring av likvida medel för perioden	959	21	1 971
Förändring av likvida medel för perioden			
Likvida medel i början av perioden	31 134	29 163	29 163
Likvida medel i slutet av perioden	32 094	29 184	31 134

KONCERNENS FÖRSÄLJNING UPPDELAT PÅ REGION (MSEK)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Asien	14,2	14,9	27,2
Europa	13,3	10,5	22,3
USA	9,0	8,0	14,9
Total	36,5	33,4	64,4

KONCERNENS FÖRSÄLJNING UPPDELAT PÅ PRODUKT (MSEK)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
XR	5,7	4,8	8,8
US 2D	22,0	20,9	38,5
US 3D	4,4	3,3	7,9
MR	3,6	2,8	6,3
Övriga (iRV, CT, Mammo)	0,8	1,6	2,9
Total	36,5	33,4	64,4

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Rörelsens intäkter	36 439	33 373	64 398
Summa rörelseintäkter	36 439	33 373	64 398
Handelsvaror	-956	-1 011	-1 738
Övriga externa kostnader	-10 409	-11 275	-20 770
Personalkostnader	-20 051	-17 025	-34 051
Avskrivningar	-2 190	-2 000	-3 841
Övriga intäkter ^{1/}	-	2 361	2 766
Rörelseresultat	2 833	4 423	6 764
Utdelning från koncernföretag	-	-	390
Ränteutgifter	3	278	363
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-212
Resultat efter finansiella poster	2 836	4 701	7 305
Avsättning till periodiseringsfond	-	-	-1 800
Skatt	-619	-1 060	-1 219
Nettoresultat	2 217	3 642	4 286

1/ Övriga intäkter

Återbetalning av rättegångskostnader 2,361 MSEK från olika Sapheneia bolag. Rättegångskostnaderna härrör från tidigare perioder.

FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Effekt av valutasäkring	536	-43	-553
Summa övrigt totalresultat	536	-43	-553
Periodens nettoresultat	2 217	3 642	4 286
Summa förändring i moderbolagets totalresultat	2 753	3 599	3 733

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (SEK 1000)

	30/6 2015	30/6 2014	31/12 2014
Immateriella anläggningstillgångar	17 483	13 789	16 543
Materiella anläggningstillgångar	667	852	704
Finansiella tillgångar	533	1 039	1 202
Varulager	193	301	490
Kortfristiga fordringar	16 845	17 642	13 504
Kassa och bank	31 901	28 975	30 963
Summa tillgångar	67 622	62 598	63 408
Eget kapital	49 187	46 300	46 434
Obeskattade reserver	3 450	1 650	3 450
Kortfristiga skulder	14 985	14 648	13 524
Summa eget kapital och skulder	67 622	62 598	63 408

FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Ingående balans	46 434	42 701	42 701
Förändring i totalresultat	2 753	3 599	3 733
Utgående balans	49 187	46 300	46 434

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET (SEK 1000)

	1/1 2015 – 30/6 2015	1/1 2014 – 30/6 2014	HELÅR 2014
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	2 835	4 702	7 305
Av- och nedskrivning av tillgångar	2 190	2 144	3 841
Förändringar i avsättningar	-	-	-
Orealiserad förändring av finansiella tillgångar	536	-43	-
Betald skatt	-651	-670	-307
Övrigt	-	-	-553
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 910	6 133	10 286
Förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) lager	297	71	-118
Ökning (-)/minskning (+) kortfristiga fordringar	-2 667	-3 150	-594
Ökning (+)/minskning (-)skulder	965	550	775
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 505	3 604	10 349
Investeringsverksamhet			
Investering i immateriella tillgångar	-3 130	-3 438	-8 030
Investering i materiella tillgångar	-108	-530	-530
Investering i finansiella tillgångar	669	321	158
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-2 569	-3 647	-8 403
Finansieringsverksamhet			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0
Förändring av likvida medel för perioden	936	-43	1 945
Förändring av likvida medel för perioden			
Likvida medel i början av perioden	30 963	29 018	29 018
Likvida medel i slutet av perioden	31 901	28 975	30 963

1/ Övriga intäkter

Återbetalning av rättegångskostnader 2,361 MSEK från olika Sapheneia bolag. Rättegångskostnaderna härrör från tidigare perioder.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna överensstämmer med International Financial Reporting Standards (IFRS) och 9 kapitlet ÅRL. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som årsredovisningen för 2014.

Risker och osäkerhetsfaktorer

ContextVision's väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsrisker knutna till den allmänna ekonomiska utvecklingen och investeringsviljan på olika marknader, valutarisker, förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare samt effekten av politiska beslut.

ContextVision's risker finns utförligt beskrivna i årsredovisningen 2014. Inga väsentliga risker bedöms ha tillkommit sedan dess.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna halvårsrapport för perioden 2015-01-01 – 2015-06-30 ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 augusti 2015

Anita Tollstadius
VD

Magne Jordanger
Ledamot

Karin Bernadotte
Ledamot

Erik Danielsen
Ordförande

Martin Hedlund
Ledamot

Sven Günther-Hanssen
Ledamot