



# Delårsrapport 1 januari - 30 september 2010

**CHEMEL AB (publ.)**

# Innehållsförteckning

Sammanfattning, koncernen	3
Viktiga händelser under perioden	3
VD kommenterar rapporten	4
Koncernens utveckling	6
Moderbolaget	7
Chemelkoncernen	8
Riskfaktorer	9
Övrig information	10
Ekonomisk redovisning, koncernen	11
Ekonomisk redovisning, moderbolaget	13

**AKTIE TORGET**<sup>AT</sup>

---

## Finansiell information:

- Koncernens nettoomsättning under perioden jan-sep uppgick till 10 269 tkr (12 326) och för Q3 3 091 tkr (3 205) med reducerade kostnader för säljkåren jämfört med Q3 2009
- Nettoomsättningen för moderbolaget uppgick till 749 tkr (68) och för Q3 379 tkr (0).
- Rörelseresultatet för koncernen under perioden jan-sep uppgick till -3 364 (-3 840) och för Q3 -443 tkr (-2 368), varav moderbolaget utgjorde jan-sep -3 559 (-4 401) och under Q3 -442 tkr (-1 398).
- Periodens resultat efter skatt i koncernen uppgick till -3 435 (-3 927) och för Q3 -426 (-2 065) en förbättring med 80%.
- Periodens resultat efter skatt i moderbolaget uppgick till -3 562 (-4 733) och för Q3 -445 (-1 331) en förbättring med 67%.
- Resultat per aktie<sup>1</sup> för perioden jan-sep uppgick till -0.42 (-0.68) kr och för perioden jul-sep -0.05 (-0.29) kr.

## Signifikanta händelser under perioden juli - september 2010:

- Effekterna av den stränga besparingspolitik som förs av den nytillsatta VDn blir alltmer uppenbara
- SIRE Biolaboratory-systemets nätverk av internationella distributörer stärks med lokala distributörer i Sydkorea och Polen
- De första SIRE-beställningarna kommer från Malaysia, Singapore och Nya Zeeland
- Produktutbildning på plats erbjuds till distributörer i Storbritannien och Polen, medan en ny teknisk stödfunktion online lanseras för alla återförsäljare
- Biotech-IgG (försäljnings- och marknadsorganisationen) beviljas ISO-certifiering för 11:e året i rad
- University College i London börjar arbetet med en SIRE arsenit assay. Föreningar av arsenit i dricksvatten beräknas påverka hälsan hos miljoner i länder som Argentina, Bangladesh, Kina, Chile, Indien, Mexiko, Taiwan, Thailand, USA (*WHO Bulletin of the World Health Organization, nummer 78, (9):sidan 1096*). Det som särskilt behövs är ett fältinstrument som SIRE, vilket möjliggör omedelbar bestämning av mängden arsenit i lokala brunnar.

## Signifikanta händelser efter periodens utgång:

- Tube Assay Analyser för direkt, kvantitativ mätning av IgG (immunoglobulin G) i cellkulturer och andra biologiska produkter (antikroppslösningar, fermentationer, m.m.) lanseras på Biotechnica under Biotech-IgGs varumärke.
- US Patent beviljas på SIRE FlowCell
- Chemel AB uppnår rekordförsäljning med en ackumulerad omsättning för 2010 på över 1 miljon kronor i oktober huvudsakligen med försäljning av externa produkter.
- Ett nytt distributionsavtal tecknats med den tyska diagnostikproducenten AMPLEX, vilket kommer att ytterligare stärka vår traditionellt sett starka närvaro på den europeiska diagnostikmarknaden.

Chemel tillhandahåller utrustning och applikationer för mätning av ämneshalter vid odling av mikroorganismer inom bioprocessindustri och till livsmedelsindustrin. Säljorganisationen Biotech-IgG är leverantör av produkter för forskning, rutin- och processapplikationer för livsmedels- och BioTek-industrin samt immundiagnostik för t ex sjukhus för att upptäcka sjukdomstillstånd.

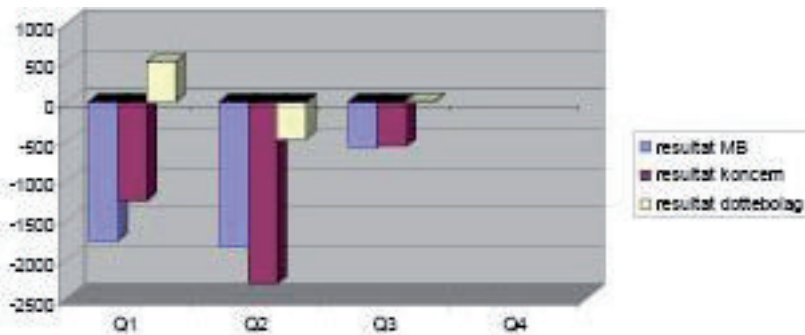
## Vision

Chemel skall genom egen försäljning i Sverige, England och Danmark bli ledande inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för BioTek- och läkemedelsindustrin. Övriga marknader skall primärt byggas upp genom distribution eller förvärv.

# VD kommenterar rapporten

## Koncernens bästa kvartalsresultat någonsin

Tredje kvartalet har gett Chemel-koncernen dess bästa resultat någonsin. Tabellen nedan visar tydligt var vi har varit och var vi är nu... och tabellen nedan talar sitt tydliga språk.



utvecklingen i resultatet Q1-Q3

I juni i år, när jag skrev mina första VD-kommentarer för Chemel, skrev jag att jag förväntade att vi skulle kunna spara mellan 1-1,6 MSEK före årets slut. Se tabellen nedan vilken visar de besparingar som uppnåtts under Q3 samt beräknade kostnader (personal, lokalkostnader, externa konsulter mm) för Q4.

## En ny kostnadsstruktur

Det allra första jag gjorde efter att jag tillträtt som VD för Chemel var att noggrant sätta mig in i bolagets resultatrapporter och jag ogillade det jag såg. Som jag tidigare deklarerade, finns det alltid två olika sätt att vända förlust till vinst: öka försäljningen och minska kostnaderna. Chemel AB tog det första steget i rätt riktning när de köpte Biotech-IgG koncernen, en beprövad försäljningsorganisation med en imponerande meritlista inom försäljning (se min VD-kommentar från juni 2010). Inte överraskande tog omsättningen för Chemel-koncernen fart och gick från 0,4 MSEK till 15,9 MSEK under förvärsåret.

Fortfarande, ett och ett halvt år efter förvärvet, kvarstod två stora problem: beroende på problem i produktionsledet var instrumentet olämpligt att sälja och företaget gjorde fortfarande inte någon vinst.

Eftersom förlusten kom från moderbolaget, medan dotterbolagen för det mesta gick bra, så var kostnaderna tydligt oproportionerliga i förhållande till moderbolagets omsättning.

Till att börja med ersatte jag de externa konsulter, av vilka det regelbundet fanns ett antal involverade i administrationen av olika delar av Chemels verksamhet, med en anställd med huvuduppgift att övervaka de finansiella frågorna. Det kändes vettigt med en person som är väl insatt i alla delar av redovisningen i de olika delarna av organisationen. Dessutom kunde vi spara stora summor på minskade konsultervoden.

Nästa sak att gå över var frågan om produktionskostnader och frånvaron av konsekvens i Chemels egen produktion. En genomgång av produktionskostnaderna visade dåligt lönsamhet. Dessutom hade det ständigt funnits kvalitetsproblem, som en följd av bristen på fasta rutiner i produktionen. Lösningen tycktes självklar, och vi började med att sätta upp tydliga riktlinjer för alla delar av produktionen, och gick sedan ut för att finna en erfaren leverantör som kunde ta över produktionen. Detta var ett SS-EN ISO 9001:2000 och SS-EN ISO 13485:2003-certifierat företag vi redan hade arbetat med i flera år. Den första provkörningen förlöpte oerhört väl, och dessutom var de villiga att ta över inköpet av komponenter, med inköpspriser för de olika komponenterna till fördelaktigare pris beroende på de stora volymer de köper varje år. På detta sätt löste vi tre problem: bättre pris på de olika komponenterna, 35 års erfarenhet av produktion plus att det skär vår produktionstid och kostnader dramatiskt. Kostnader för personal, lokaler och externa konsulter sjönk från 1,3 MSEK i Q1 till 0,6 i Q3 och kommer att landa på 0,35 MSEK för Q4.

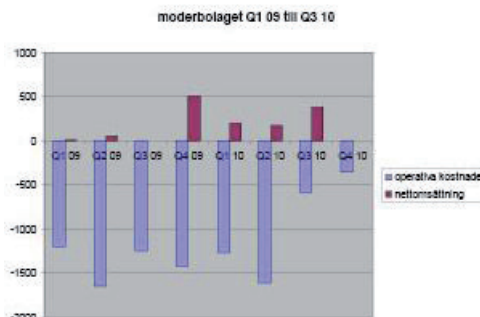
## En mer kostnadseffektiv försäljningsorganisation

När det gäller försäljningen har vi lyckats att behålla våra omsättningsnivåer på en relativt stabil nivå. Med tanke på att antalet säljare har halverats sedan förra året är det med all rätt jag skriver att de kvarvarande gjort ett fantastiskt jobb!

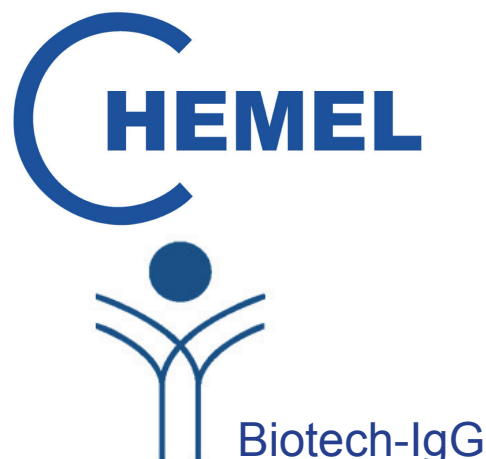
Distributionsnätverket för SIRE växer ständigt och fler SIRE P200

instrument har sålts sedan i juni 2010 än någonsin tidigare i företagens historia. Av de 11 instrument som placerats ut för utvärdering genom våra distributörer har fyra sålts, och slutliga inköpsbeslut kommer att fattas för de återstående sju innan årsskiftet.

utvecklingen i moderbolaget Q1 2009-Q3 2010



Två nya distributörer kommer att anslutas under Q4 (Indien och Tyskland) Förutom att erbjuda våra distributörer en online-tjänst för teknisk support så är vi ute och utbildar såväl återförsäljare som slutanvändare så ofta som vi kan, vilket gör att vi förväntar oss en nätverkseffekt inom kort. Vår återförsäljare i Polen sände oss nyligen ett exemplar av deras nya katalog, med ett helt avsnitt bara om SIRE. Nu är vi verkligen ute på den lokala marknaden.



### Nya möjligheter

Ett annat stort projekt håller på att utvecklas inom gruppen: Tube Assay Reader, framtagen som resultat av den ständiga återkoppling och de specifika förfrågningar som våra säljare får genom sin dagliga kontakt med våra kunder. Instrumentet är avsedd för direkt, kvantitativ mätning av IgG (Immunoglobulin G) i cellkulturer och andra biologiska produkter (antikroppslösningar, jästsuspensioner m.m.), och kommer att produceras i Lund av Life Assays AB med Chemels reagenser.

Tube Assay Reader lanserades under Biotechnica i Hannover bara för en månad sedan. Det marknadsfördes under Biotech-IgGs namn för att kunna dra nytta av den fördel ett känt varumärke alltid ger med avseende på befintliga kunder samt på den kvalitet vi är vana att förknippas med. Instrumentet genererade ett så stort intresse att alla broschyrer tog slut under dag två av mässans tre dagar. Över 50 förfrågningar togs emot av vårt försäljningsteam under dessa tre dagar. Under Q4 kommer kunder i Tyskland och Storbritannien att påbörja utvärdering av instrumentet.

Några av våra internationella SIRE-distributörer har redan bekräftat att de gärna distribuerar även IgG Tube Assay Reader, och produktionen av denna har startat nu under november månad. Den teknologiska plattformen bygger på LifeAssay's läsare, och deras ISO-certifierade produktion ger oss all anledning att tro på en robust kvalitet utan problem.

Jag vill tacka hela vårt team för deras entusiasm och stöd under denna övergångsfas.

### Möt Chemel

Vi hade hoppats på fler tillfällen att möta våra aktieägare under årets sista månader, men eftersom vi numera är färre som ska klara av att sköta "allt" hoppas jag att ni håller med om att det för tillfället är bättre att jag arbetar på kontoret än befinner mig någon annanstans. Icke desto mindre kommer åtminstone två olika "Möt Chemel"-tillfällen att äga rum under Q1 2011. Vi ser fram emot att träffa er där.

Lund, den 19:e november 2010

Sara Jensen  
VD, Chemel AB

# Koncernens utveckling

## Verksamhetens utveckling

Som ett första steg mot en ökad försäljning har Chemelkoncernen förstärkt den del av koncernens försäljningsorganisation som agerar på den svenska marknaden. Detta har resulterat i en ökning av kundinteraktioner och en ökad omsättning på den svenska marknaden. Under perioden 1 januari-31 oktober såldes det för över 1 MSEK.

## Egenutvecklade produkter

Chemelkoncernen avser sälja de egna produkterna i egen regi på den lokala marknaden i Sverige, England och Danmark samt internationellt via den egna säljorganisationen inom koncernen, distributörer eller återförsäljare.

Distributionsnätverket för SIRE växer ständigt och fler SIRE P200 instrument har sålts sedan i juni 2010 än någonsin tidigare i företagets historia. Av de 11 instrument som placerats ut för utvärdering genom våra distributörer har fyra sålts, och slutliga inköpsbeslut kommer att fattas för de återstående sju innan årsskiftet.

Två nya distributörer kommer att anslutas under Q4 (Indien och Tyskland)

Förutom att erbjuda våra distributörer en online-tjänst för teknisk support så är vi ute och utbildar såväl återförsäljare som slutanvändare så ofta som vi kan, vilket gör att vi förväntar oss en nätverkseffekt inom kort. Vår återförsäljare i Polen sände oss nyligen ett exemplar av deras nya katalog, med ett helt avsnitt bara om SIRE. Nu är vi verkligen ute på den lokala marknaden.

## Externa produkter

Den förvärvade säljorganisationen har en omfattande produktportfölj, vilket gör det möjligt att även erbjuda produkter för flera behov. Koncernen opererar idag med försäljningskontor på följande ställen:

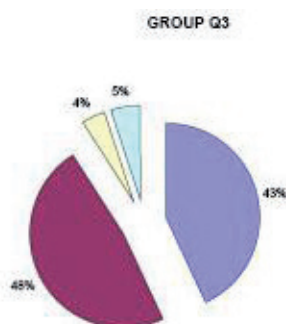
- Lund, SE - Huvudkontor för koncernen och svenska marknaden
- Köpenhamn, DK - Huvudkontor för Biotech-IgG A/S och logistikcentrum för externa produkter.
- Winslow, UK - Biotech-IgG Ltd försäljningskontor

## Omsättning och resultat:

Chemel-koncernens nettoomsättning för perioden 2010/07/01 till 2010/09/30 uppgår till 3091 tkr (3205), ett resultat som uppnåtts med en säljkår som är mindre än hälften av sin storlek jämfört med Q3 2009.

Till höger visas en tabell som visar den uppåtgående trenden för koncernens och moderbolagets resultat under 2010:

Då man ser till de olika produktgrupperna överträffar bioteknik (48% av den totala försäljningen) den försäljning som genereras av den traditionella familjeförsörjaren diagnostik (43%). Detta beror delvis på en förnyad framgång i försäljningen inom kromatografi, särskilt i Tyskland, Sverige, Danmark och Storbritannien. Försäljningen både av kolonner och av reagenser har ökat betydligt i dessa områden.



Transaktioner med närstående  
Transaktioner med närstående innefattar kostnader för

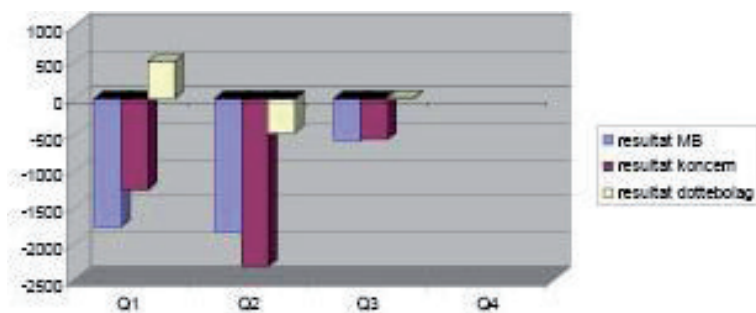
konsultarvoden för utveckling av Bolagets produkter under Q1-3 2010 uppgående till 240 tkr (European Institute of Science AB). Det finns en skuld 2010-09-31 till huvudägaren Ajust Holding A/S som uppgår till 883 tkr som avser förvärvet av tillgångarna i Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S). Skulden regleras genom andel i rörelseresultatet för Biotech-IgG enligt förvärvsavtalet tecknat 1 april 2009. Sista datum för återbetalning är 31 december 2013. Det finns per 2010-09-30 en fordran på Ajust Holding A/S i Biotech-IgG A/S motsvarande 1 484 tkr.

## Framtida utveckling:

Lanseringen av Biotech-IgG Tube Assay Reader lyckades över förväntan (broschyerna som fanns på vår monter på Biotechnica tog slut redan efter de två första dagarna).

Produktionen av Tube Assay Reader startades i november.

Outsourcing av SIRE-produktionen håller på att slutföras och de första externt producerade partierna beräknas levereras före julhelgen. Genom att byta från att ha 6 till 7 olika komponentleverantörer till en enda leverantör för hela instrumentet, räknar ledningsgruppen med avsevärda kostnadsbesparingar samt en smidigare verksamhet och högre kvalitet på slutprodukten.



## Aktiekapital

Per den 30 september 2010 uppgick aktiekapitalet till 9403 Mkr (7078) och antalet aktier vid rapportperiodens slut var 9.402.836.

Chemel ABs aktie (fr.o.m. 2009-04-22 CHEM B med ISIN-kod SE0002837955) är sedan 3 maj 2010 listad på AktieTorget. En handelspost omfattar 1 aktie.

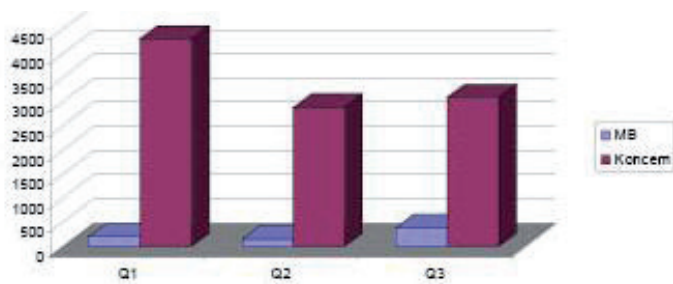
## Aktieägare:

Aktieägare	Antal B aktier [st]	Antal röster [%]	Andel kapital [%]
Ajust Holding A/S	687 798	7.3	7.3
European Institute of Science AB	651 400	6.9	6.9
Dario Kriz	268 425	2.9	2.9
Björn Wolrath	169 500	1.8	1.8
OSO AB	162 525	1.7	1.7
Övriga	7 463 188	79.4	79.4
<b>Total</b>	<b>9 402 836</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

\*Alistair Hurst owns 100% of the shares in Ajust Holding A/S

## Försäljning

Försäljningen i moderbolaget fortsätter att växa i en mycket tillfredsställande takt. Se diagrammet nedan för en jämförelse av omsättningen efter förvärvet av Biotech-IgG i april 2009: Se diagrammet nedan för en jämförelse av omsättningen Q1-Q3.



Omsättning Q1-2 2010, utv. i moderbolaget och koncernen

## Resultat:

Moderbolagets resultat för perioden juli-september 2010 var -573 (-1331). Förutom den ökade omsättningen, börjar effekterna av de betydande kostnadsbesparingar som genomförts från augusti successivt ge sig till känna.

## Chemels intäkter

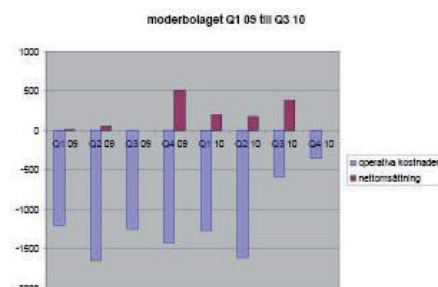
Chemelkoncernens nettoomsättning för Q3 2010 blev 3 091 tkr (3 205 tkr). Omsättningen är i stort sett oförändrad. Effektivisering av försäljningen har minskat kostnaderna med 0.25 MSEK. Efter förvärvet av Biotech-IgG är uppgick intäkterna för koncernen under 2009 till 16 Mkr. Ökningen i moderbolagets nettoomsättning från 452 tkr (2008) till 580 tkr (2009) beror främst på ökade intäkter som en följd av förvärvet av Biotech-IgG.

## Chemels kostnader

Chemels största kostnadspost för perioden 2007-2009 var

löner, andra ersättningar och sociala kostnader för anställda. De största kostnadsposterna även i Q1-Q2 2010 avser anställda och konsulter involverade i bolagets administration och produktutveckling. Med de besparingsåtgärder som Bolaget har initierat under Q2 2010 bedömer styrelsen att Chemel ABs operativa kostnader under 2010 sammanlagt kommer att minska med ca 1-1.6 Mkr. Detta avspeglas även av tabellen nedan, avseende moderbolagets aktuella kostnader för Q1-Q3 samt en uppskattning av kostnaderna för Q4. Under Q1-Q3 2010 minskade även kostnaderna för **koncernen** avsevärt.

Oktober är den månad där befintliga avtalsmässiga skyldigheter upphörde att existera och de mesta besparingar antligen kan uppnås.



## Investeringar

under Q3 2010 uppgår till -84 tkr (213) tkr och är investeringar i patent i moderbolaget.

## Väsentliga avtal

Chemel AB har 2009-04-01 ingått ett avtal med Ajust Holding A/S om förvärv av tillgångarna i Ajust Holding A/S. Chemel AB erhöll enligt avtal bestämmande inflytande över verksamheten redan 1 januari 2009. För att Alistair Hurst, i egenskap av VD för Ajust Holding A/S samt VD för Chemel ABs dotterbolag Biotech-IgG A/S, intressen skall sammanfalla med Chemelkoncernens intressen har förvärvet av Ajust Holding A/S tillgångar lagts upp på ett sådant sätt att Alistair Hursts intressen endast ligger i moderbolaget Chemel AB. Vidare har konkurrensförbudsavtal upprättats med både Ajust Holding A/S och Alistair Hurst.

Ett avtal finns med det Tjeckiska bolaget BVT Technologies (CZ) om produktion av Chemels reagens till SIRE® Bio Laboratory Systems. Konsultavtal finns mellan Chemel AB och European Institute of Science AB avseende utveckling av Bolagets produkter.

Chemel AB har tecknat ett OEM-licensavtal med LifeAssays AB om utveckling, produktion och försäljning av reagens för haltbestämning av immunoglobulin G i industriella applikationer med LifeAssays Reader® och kringutrustning.

Dotterbolaget Biotech-IgG A/S har ett antal avtal med leverantörer för distribution av externa produkter. Dessutom finns det ett leveransavtal avseende Tube Assay Reader och kits.

# Chemelkoncernen

Chemel tillhandahåller utrustning och applikationer för mätning av ämneshalter vid odling av mikroorganismer inom bioprocessindustri och till livsmedelsindustrin. Säljorganisationen Biotech-IgG erbjuder produkter för forskning, rutin- och processapplikationer för livsmedels- och bioteknikindustrin, immundiagnostik för tex sjukhus för att upptäcka sjukdomstillstånd samt Chemels produkter.

## Vision

Chemel skall genom egen försäljning i Sverige, Danmark och Storbritannien bli ledande inom sina verksamhetsområden med tyngdpunkt på analysprodukter för livsmedels-, BioTek- och läkemedelsindustrin. Övriga marknader skall primärt byggas upp genom distribution eller förvärv.

## Dotterbolag:

### Biotech-IgG A/S

Biotech-IgG A/S är en internationell ISO 9001:2008-certifierad leverantör av produkter för forskning, rutin- och processapplikationer inom bioteknik och immundiagnostik. Kunderna återfinns inom sjukhus, vårdcentraler, akademisk och kommersiell forskning och utveckling samt industrin, bl.a. läkemedel- och bioprocessindustrierna.

### Biotech-IgG (UK) Ltd.

Ett helägt dotterbolag som främst täcker Storbritannien och Irland för Chemelkoncernens portfölj av produkter och service.

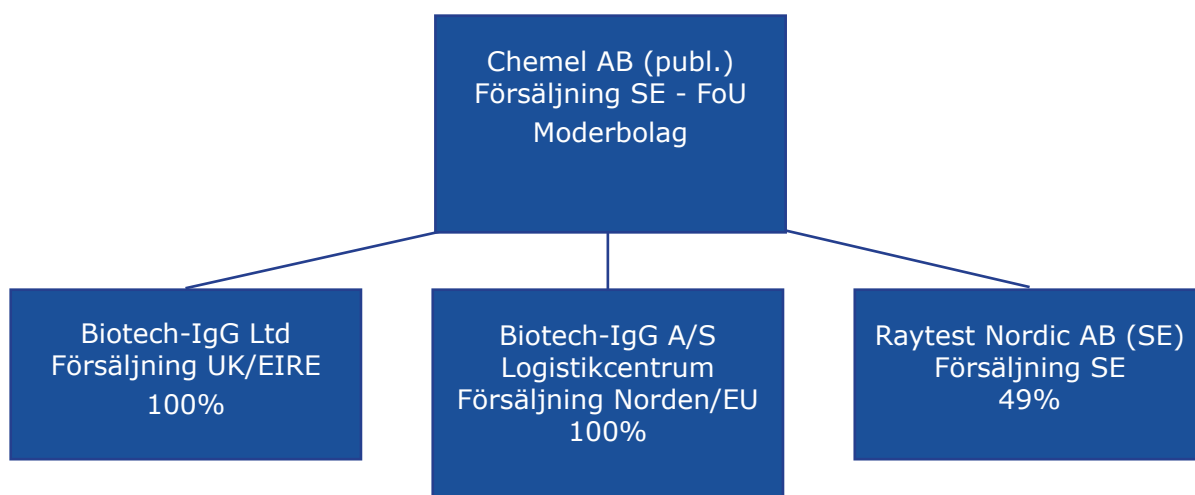
## Intressebolag:

### Raytest Nordic AB

Ägt till 49% av Chemel, agerar Raytest Nordic AB på den svenska marknaden med produkter för bildgenerering och bildanalys, PET ligandsyntes system samt radiokromatografiska detektorer. Bolaget är i likvidation.

Mer information om dotterbolagens produkter finns på [www.biotech-igg.com](http://www.biotech-igg.com)

Dotterbolagen och intressebolaget har under året 2010 sysselsatt tillsammans 7 personer, varav 4 är anställda.





En investering i Chemel innebär betydande risker. Chemel befinner sig i ett tidigt skede av sin utveckling, vilket innebär att risken är hög såväl tekniskt, affärsmässigt som finansiellt. En investering i Chemel medför såväl hög risknivå som hög förtjänstnivå, vilket kan innebära goda förtjänstmöjligheter vid en positiv utveckling, men den kan också vid negativ utveckling innebära att hela det investerade kapitalet förloras. Varje investerare måste själv bilda sig en uppfattning om Chemels möjligheter och risker. Följande faktorer, som inte framställs i någon prioritetsordning och heller inte gör anspråk på att vara heltäckande, bör övervägas noga vid en utvärdering av Chemel. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

## Tidigt utvecklingsstadium

Chemels produkter kräver ytterligare aktiviteter, bl.a marknads- och försäljningsaktiviteter, innan betydande försäljningsintäkter kan förväntas. Det finns ingen garanti för att utfallet av sådana aktiviteter kommer att bli positivt eller att produkterna kommer att tas väl emot på marknaden. En ytterligare risk är att potentiella satsningar innebärande förvärv eller uppbyggnad av en marknadsorganisation inte lyckas och att prognosticerade resultat inte uppnås. Chemels produkter inom MedTekområdet kräver ytterligare aktiviteter inom utveckling, godkännande och certifiering. Det är förenat med stora kostnader att få MedTek produkter godkända. Dessa kostnader kommer inte att kunna återvinnas om produkten inte uppnår uppsatta kvalitetskrav.

## Forskning och utveckling

Även om de resultat som hittills kommit fram är mycket lovande kan det inte garanteras att utfallet av Chemels fortsatta forskning och utveckling inom proteinanalys kommer att vara positiv. Dessutom kan andra bolag utveckla metoder som visar sig vara överlägsna Chemels. I båda fallen skulle detta inverka negativt på Chemels möjligheter att generera framtida intäkter.

## Konkurrenter

De laboratorieanalys- och medicintekniska områdena utvecklas snabbt och antas fortsätta göra så. Andra företag forskar och utvecklar analysinstrument som kan komma att konkurrera med Chemelkoncernens produkter. Vissa av dessa företag både inom och utanför Sverige har avsevärt större resurser och längre verksamhetshistorik än Chemelkoncernen. Uppkomsten av konkurrerande produkter som idag är okända kan innebära en förlust av förväntade framtida marknadsandelar. Konkurrerande produkter kan också störa etableringen av viktiga strategiska allianser med något eller några av de företag som utvecklar analysinstrument. Rätt timing kan vara helt avgörande för denna produkts genomslagskraft.

## Distributionskanal

Det kan inte garanteras att de förvärvade tillgångarna i Ajust Holding A/S kan utvecklas enligt plan. Det kan heller inte uteslutas att risken finns att Chemels verksamhet och likviditet kan komma att påverkas negativt.

## Immateriella rättigheter

Eftersom Chemels patentskydd är fördelat på olika patentfamiljer och dessa har begränsats till vissa geografiska områden kan konkurrenter lansera produkter som bygger på liknande teknik på de marknader som inte skyddas av befintliga patent. Chemel avser dock att driva en fortsatt aktiv patentstrategi för vidareutveckling av patentskydd för existerande samt nyutvecklade produkter. Värdet av Chemel är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter. Det finns ingen garanti för att patenten kommer att ge tillräckligt skydd eller att de inte kommer att kringgås av andra.

## Beroende av nyckelpersoner

Chemelkoncernen är beroende av ett fåtal nyckelpersoner. Chemels framtida utveckling beror i hög grad på förmågan att attrahera och behålla kompetent personal. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna Chemelkoncernen, skulle detta kunna få en negativ effekt på Chemels möjligheter att nå sina planerade utvecklingsmål. Som nyckelperson vad gäller Chemelkoncernens försäljningsorganisation gäller detta i synnerhet Alistair Hurst i egenskap av VD för Ajust Holding A/S (tidigare Biotech-IgG A/S), cvr nr 20972386, samt VD för Chemels dotterbolag Biotech-IgG A/S, cvr nr 32099807. För att Alistair Hurst intressen ska sammanfalla med Chemelkoncernens intressen har förvärvet av Ajust Holding A/S tillgångar lagts upp på ett sådant sätt att Alistair Hursts intressen endast ligger i moderbolaget Chemel AB. Vidare har konkurrensförbudsavtal upprättats med både Ajust Holding A/S och Alistair Hurst. Den tidigare uppgivna risken att Ajust Holding A/S och Alistair Hurst inblandning genom personliga borgensåtaganden i konkursförfarandet kring Ajust Holding A/S tidigare dotterbolag Biotech-IgG AB kan medföra rättsliga och ekonomiska påföljder för Alistair Hurst personligen har minskat då parterna i ärendet nått överenskomelse och handlingar har lämnats in av konkursförvaltaren till slutlig granskning för att konkursbeslutet skall kunna vinna laga kraft. Chemels bedömning är att tidigare nämnda konkursförfarande sannolikt inte signifikant kommer att påverka Alistair Hurst åtaganden mot Chemelkoncernen. Konkursförfarandet avslutades under Q3 2010.

## Finansiella risker

### Framtida kapitalbehov

Såväl storleken som tidpunkten för Chemelkoncernens framtida kapitalbehov beror bland annat på möjligheterna att gå in i partnerskap och/eller licensavtal, framgångar i forskningsprojekt, försäljning, både externt och internt, testning av produkten samt erhållande av nödvändiga godkännande från myndigheter av patent och produkter. Chemel kan behöva genomföra framtida nyemissioner. Det finns inga garantier för att nytt kapital, om behov uppstår, kan anskaffas eller att det kan anskaffas på för befintliga aktieägare fördelaktiga villkor.

### Valutarisk

I dagsläget har Chemelkoncernen främst affärsverksamhet inom Sverige och övriga Skandinavien, Storbritannien och till viss del EU. I en framtid kan antalet länder som Chemelkoncernen är verksamt i komma att utökas med ökad exponering för fluktuationer i olika valutor och en ökad risk för påverkan av Chemels finansiella ställning.

### Kreditrisk

Chemels huvudsakliga likvida tillgångar är placerade på bankkonton varför kreditrisken är mycket begränsad i detta avseende. Kundfordringarna i Chemelkoncernen uppgår per 2010-09-30 till 1 507 tkr. Chemel har gjort bedömningen att erforderliga reserveringar har gjorts.

## Aktie- och aktiemarknadsrelaterade risker

### Aktiens likviditet och kurs

Chemels aktier är noterade på den av Finansinspektionen övervakade börsen NGM. Kursen påverkas av ett antal olika omvärldsfaktorer. Eftersom avståndet mellan köp- och säljkurs varierar från tid till annan finns ingen garanti att aktier som förvärvats kan säljas på för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

### Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av eventuella Erbjudanden, på samma sätt som innan erbjudanden, kommer ett fåtal av Chemels aktieägare troligen att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare möjlighet att utöva inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna.

# Övrig information

---

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS. Delårsrapporten är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och rådet för finansiell rapportering RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten har i övrigt upprättats i enlighet med samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som framgår av årsredovisningen 2009.

## Ekonomisk information

2010-11-19 Delårsrapport Q3  
2011-02-25 Bokslutskommuniké för 2010  
2011-04-14 Delårsrapport Q1

## Uppgifter om bolaget

Chemel AB (publ) 556529-6224.  
Huvudkontor:  
IDEON Science Park  
Delta 6, Scheelevägen 19, F:2  
SE 223 70 Lund, Sweden

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

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

## Chemel AB (publ)

Lund, November 19, 2010

Dario Kriz  
Styrelseordförande

Margareta Krook  
Styrelsesmedlem

Jan-Olof Lundin  
Styrelsesmedlem

Margareta Pené  
Styrelsesmedlem

Edvard Skodic  
Styrelsesmedlem

Jonathan Phillips  
Styrelsesmedlem

# Ekonomisk redovisning koncernen

Resultaträkning, koncern (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jul-sep 2010	jul-sep 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	10 269	12 326	3 091	3 205	15 725
Förändring lager av produkter i arbete, färdiga varor och påg. arbete för annans räkning	0	149	0	150	302
Övriga rörelseintäkter	227	26	203	-9	15
Rörelsens kostnader					
<i>Råvaror och förnödenheter</i>	-5 542	-6 400	-1 383	-2 344	-8 478
<i>Övriga externa kostnader</i>	-5 336	-6 867	-1 518	-2 498	-9 555
<i>Personalkostnader</i>	-2 793	-2 855	-793	-766	-3 575
<i>Av/nedskrivningar av materiella/ immateriella anläggningstillgångar</i>	-189	-219	-43	-106	-324
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 364</b>	<b>-3 840</b>	<b>-443</b>	<b>-2 368</b>	<b>-5 890</b>
Finansiella poster	-20	16	-13	70	42
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 384</b>	<b>-3 824</b>	<b>-456</b>	<b>-2 298</b>	<b>-5 848</b>
Skatt	-51	-103	30	233	-104
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 435</b>	<b>-3 927</b>	<b>-426</b>	<b>-2 065</b>	<b>-5 952</b>
Omräkningsdifferens	-80	-47	-7	-38	-18
Valutadifferenser på fordran som utgör del av nettoinvestering i det danska bolaget	-617	-398	-128	-398	-334
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 132</b>	<b>-4 372</b>	<b>-561</b>	<b>-2 501</b>	<b>-6 304</b>
Resultat per aktie	<b>-0.42</b>	<b>-0.68</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.29</b>	<b>-0.97</b>
Genomsnittligt antal aktier	<b>8 119 350</b>	<b>5 812 437</b>	<b>9 402 836</b>	<b>7 078 514</b>	<b>6 131 558</b>
Antal aktier vid periodens slut	<b>9 402 836</b>	<b>7 078 514</b>	<b>9 402 836</b>	<b>7 078 514</b>	<b>7 078 514</b>

Balansräkning, koncern (tkr)	30 sept 2010	30 sept 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
<i>Varumärken</i>	215	309	295
<i>Patenter</i>	421	322	308
<i>Goodwill</i>	3 842	4 223	4 264
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>	277	333	297
Finansiella tillgångar	99	91	92
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 854</b>	<b>5 278</b>	<b>5 256</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	860	738	915
Kortfristiga fordringar			
<i>Kundfordringar</i>	1 507	2 482	2 185
<i>Skattefordran</i>	57	386	245
<i>Övriga fordringar</i>	1 659	1 461	1 737
<i>Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter</i>	60	108	180
Kortfristiga placeringar			
Kassa och bank	942	3 660	519
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 085</b>	<b>8 835</b>	<b>5 781</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 939</b>	<b>14 113</b>	<b>11 037</b>

# Ekonomisk redovisning koncernen

Balansräkning, koncernen (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	31 dec 2009
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
<i>Aktiekapital</i>	9 403	7 078	7 078
<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	44 027	43 172	43 173
<i>Reserver</i>	-1 049	0	-352
<i>Balanserad förlust</i>	-41 319	-36 063	-35 712
<i>Periodens totalresultat</i>	-4 132	- 4 372	-6 304
<b>Summa eget kapital</b>	<b>6 930</b>	<b>9 815</b>	<b>7 883</b>
Avsättningar	23	15	11
Kortfristiga skulder			
<i>Leverantörsskulder</i>	1 651	1 904	931
<i>Skatteskulder</i>	51	0	666
<i>Övriga skulder</i>	947	2 295	1 060
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	337	84	486
<b>Summa avsättningar och skulder</b>	<b>3 009</b>	<b>4 298</b>	<b>3 154</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 939</b>	<b>14 113</b>	<b>11 037</b>

Förändringar i eget kapital (tkr)	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans jan 2010	7 078	43 173	-352	-42 016	7 883
Nyemission	2 325	854	0		3 179
Periodens totalresultat			-697	-3 435	-4 132
Utgående balans	9 403	44 027	-1 049	-45 451	6 930

Kassaflödeanalys, koncernen (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
Kassaflöde från verksamheten före förändring i rörelsekapital	-3 247	-3 708	-5 627
Förändring i rörelsekapital	704	787	-416
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 543</b>	<b>-2 921</b>	<b>-6 043</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-213	-2 078	-6 782
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 179	3 971	8 655
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>423</b>	<b>-1 028</b>	<b>-4 170</b>
Likvida medel vid årets början	519	4 688	4 689
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>942</b>	<b>3 660</b>	<b>519</b>

Nyckeltal, koncernen (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
Soliditet (%)	70	70	71
Resultat efter finansnetto (tkr)	-3 384	-3 824	-5 848
Resultat (kr/aktie)	-0.42	-0.68	-0.97
Genomsnittligt antal aktier (st)	8 119 350	5 812 437	6 131 558
Antal aktier (st)	9 402 836	7 078 514	7 078 514
Eget kapital per aktie (kr)	0.74	1.39	1.11

# Ekonomisk redovisning moderbolaget

Resultaträkning, moderbolag (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jul-sep 2010	jul-sep 2009	jan-dec 2009
Nettoomsättning	749	68	379	0	580
Förändring lager av produkter i arbete, färdiga varor och påg. arbete för annans räkning	0	-1	0	0	80
Övriga rörelseintäkter	38	27	38	9	38
Rörelsens kostnader					
<i>Råvaror och förnödenheter</i>	-708	-245	-267	-108	-508
<i>Övriga externa kostnader</i>	-1 899	-2 648	-305	-819	-3 942
<i>Personalkostnader</i>	-1 574	-1 432	-287	-422	-1 984
<i>Av/nedskrivningar av materiella/ immateriella anläggningstillgångar</i>	-165	-171	0	-58	-274
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 559</b>	<b>-4 401</b>	<b>-442</b>	<b>-1 398</b>	<b>-6 010</b>
Finansiella poster	-3	-331	-3	67	163
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 562</b>	<b>-4 733</b>	<b>-445</b>	<b>-1 331</b>	<b>-5 847</b>
Skatt	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 562</b>	<b>-4 733</b>	<b>-445</b>	<b>-1 331</b>	<b>-5 847</b>
Valutadifferens på fordran som avgör del av nettoinvesteringen i det danska bolaget	<b>-617</b>	-	<b>-128</b>	-	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-4 179</b>	<b>-4 733</b>	<b>-573</b>	<b>-1 331</b>	<b>-5 847</b>
Resultat per aktie	-0.44	-0.81	-0.05	-0.19	-0.95
Genomsnittligt antal aktier	8 119 350	5 812 437	9 402 836	7 078 514	6 131 558
Antal aktiet vid periodens slut	9 402 836	7 078 514	9 402 836	7 078 514	7 078 514

Balansräkning, moderbolag (tkr)	30 sept 2010	30 sept 2009	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
<i>Patent</i>	421	322	308
<i>Goodwill</i>	353	415	394
Materiella anläggningstillgångar			
<i>Inventarier, verktyg och installationer</i>	202	225	195
Finansiella tillgångar			
<i>Andelar i koncernföretag och intresseföretag</i>	797	797	797
<i>Fordran koncernföretag</i>	4 829	5 283	5 446
<i>Andra långfristiga fordringar</i>	11	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>6 613</b>	<b>7 042</b>	<b>7 140</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	441	360	441
Kortfristiga fordringar			
<i>Kundfordringar</i>	218	11	501
<i>Fordringar koncernföretag</i>	496	3	673
<i>Skattefordran</i>	57	291	149
<i>Övriga fordringar</i>	96	17	128
<i>Förutbetalda kostnader, upplupna intäkter</i>	21	87	135
Kortfristiga placeringar	0	0	0
Kassa och bank	336	3 459	321
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 665</b>	<b>4 228</b>	<b>2 348</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 278</b>	<b>11 270</b>	<b>9 488</b>

# Ekonomisk redovisning moderbolaget

Balansräkning, moderbolag (tkr)	30 sep 2010	30 sep 2009	31 dec 2009
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
<i>Aktiekapital</i>	9 403	7 078	7 078
<i>Reservfond</i>	38 117	38 177	38 117
<i>Fond för verkligt värde</i>	-951	0	-334
<i>Överkursfond</i>	5 850	4 996	4 996
<i>Balanserad förlust</i>	-41 293	-36 063	-36 063
<i>Periodens resultat</i>	-4 179	-4 733	-5 847
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 007</b>	<b>9 455</b>	<b>8 007</b>
Kortfristiga skulder	1 271	1 815	1 481
<b>Summa skulder</b>	<b>1 271</b>	<b>1 815</b>	<b>1 481</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 278</b>	<b>11 270</b>	<b>9 488</b>



Kassaflödesanalys, moderbolag (tkr)	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
Kassaflöde från verksamheten före förändring i rörelsekapital	-3 397	-4 165	-5 573
Förändring i rörelsekapital	488	1 373	-220
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 909</b>	<b>-2 792</b>	<b>-5 793</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-255	-7 091	-7 230
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 179	8 654	8 655
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15</b>	<b>-1 229</b>	<b>-4 368</b>
Likvida medel vid periodens början	321	4 688	4 689
Periodens kassaflöde	15	-1 229	-4 368
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>336</b>	<b>3 459</b>	<b>321</b>

Nyckeltal, moderbolaget	jan-sep 2010	jan-sep 2009	jan-dec 2009
Soliditet (%)	85	84	84
Resultat efter finansnetto (tkr)	-3 562	-4 733	-5 847
Resultat (kr/aktie)	-0.44	-0.81	-0,95
Genomsnittligt antal aktier (st)	8 119 350	5 812 437	6 131 558
Antal aktier (st)	9 402 836	7 078 514	7 078 514
Eget kapital per aktie (kr)	0.75	1.34	1,31