

# CELLAVISION ÅRSREDOVISNING 2018

## Försäljning

**365 MSEK 2018**  
309 MSEK 2017

+ 18 procent

## Rörelseresultat

**112 MSEK 2018**  
91 MSEK 2017

+ 22,8 procent

## Rörelsemarginal

**30,6 % 2018**  
29,4 % 2017

+ 1,2 procentenheter

Vad roligt att du vill läsa

# CellaVision Årsredovisning 2018

Här är innehållsförteckningen

3	Årsstämma och kalendarium	25	Hållbarhet: Planet	56	Noter
4	CellaVision 2018	26	Hållbarhet: Medarbetare	67	Alternativa nyckeltal
5	Finansiellt sammandrag	27	Hållbarhet: Produkt	69	Årsredovisningens godkännande
6	VD-ord	28	Hållbarhet: Samhälle	70	Revisionsberättelse
8	Detta är CellaVision	29	Hållbarhet: Risker och riskhantering	73	Ordlista
9	Unika lösningar för blodanalys	32	Förvaltningsberättelse	74	Finansiella definitioner
10	CellaVisions affärsmodell	35	Fem år i sammandrag	75	Källor
11	Strategisk agenda	37	Kommentar till femårsöversikten	76	CellaVision i världen
12	Geografisk expansion	38	Bolagsstyrning		
13	Segmentexpansion	44	Styrelse och revisorer		
14	Unik innovation	45	Ledningsgrupp		
15	Förbättrad supply chain	46	Rapport över totalresultat, koncernen		
16	Utvecklade partnerskap	47	Rapport över finansiell ställning, koncernen		
17	Marknad	49	Rapport över kassaflöden, koncernen		
19	Americas	50	Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen		
20	EMEA	51	Resultaträkning, moderbolaget		
21	APAC	52	Balansräkning, moderbolaget		
22	CellaVisions aktie	54	Kassaflödesanalys, moderbolaget		
24	CellaVisions hållbarhetsarbete	55	Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget		

# Årsstämma och kalendarium

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i CellaVisions lokaler på Mobilvägen 12 i Lund den åttonde maj 2019 klockan 15.00.

Kallelsen i sin helhet finns tillgänglig på:  
<http://www.cellavision.com/sv/agm>

## Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska senast den andra maj 2019 kl: 12:00, dels vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden, dels anmäla sig till bolaget under adressen:

CellaVision AB, c/o Advokatfirman Lindahl  
Studentgatan 6, 211 38 Malmö  
eller via epost: [cellavision@lindahl.se](mailto:cellavision@lindahl.se)  
eller per fax: +46 40 664 66 55

Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, samt telefonnummer dagtid. I förekommande fall ska även antal biträden (högst två) anges. Om aktieägare avser låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan.

## Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta på årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden. Registrering måste vara verkställd senast den andra maj 2019 och bör begäras i god tid före denna dag.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman 2019 att utdelning ska ske om 1,50 SEK per aktie för 2018.

## Rapporttillfällen

Delårsrapport Q1 2018, 7 maj  
Delårsrapport Q2 2018, 16 juli  
Delårsrapport Q3 2018, 23 oktober  
Bokslutskommuniké 2019, 5 februari 2020

## Prenumerera

Ekonomisk information och övrig relevant bolagsinformation publiceras på bolagets webbplats.

För att prenumerera och få tillgång till informationen automatiskt via epost, kan anmälan göras på [www.cellavision.se/prenumerera](http://www.cellavision.se/prenumerera).

## Aktieägarkontakt



Maria Morin, VP HR & Corporate Communications  
[maria.morin@cellavision.se](mailto:maria.morin@cellavision.se)



Magnus Blixt, CFO  
[magnus.blixt@cellavision.se](mailto:magnus.blixt@cellavision.se)



## CellaVision 2018

**Omsättning ökade till 365 MSEK** (309), motsvarande en organisk tillväxt om 15 %.

**Rörelseresultat stärktes till 112 MSEK** (91), motsvarande en rörelsemarginal om 30,6 % (29,4).

Fortsatt **geografisk expansion** med etablering av lokal marknadssupport i Mexiko, Thailand och Indien.

**Introduktionen av CellaVision® DC-1**, en ny produkt för mindre labb inom såväl human- som veterinärmedicin.

**Innovation.** Stärkt organisation och färdigställande av teknologiplattformen CellaVision® DC-1.

**Distributionsexpansion** i Kina samt med utökade distributörssamarbeten inför försäljning av CellaVision® DC-1.

**Förbättrad supply chain** med ny struktur för CellaVisions supply chain genomförd.

CellaVisions styrelse och VD föreslår en **utdelning om 1,50 kr** för verksamhetsåret 2018.

# Finansiellt sammandrag 2018

CellaVisions omsättning växte under 2018 med 18 procent till 364,8 miljoner kronor (309,3). Den positiva utvecklingen uppnåddes efter god tillväxt inom samtliga marknadsområden. I Americas uppgick omsättning till 185,5 miljoner kronor (167,3), motsvarande en organisk tillväxt om 9 procent. I EMEA uppgick omsättning till 102,2 miljoner kronor (81,8), motsvarande en organisk tillväxt om 22 procent. I APAC fortsatte den starka tillväxten från senare år och omsättningen ökade till 77,1 miljoner kronor (60,3), motsvarande en organisk tillväxt om 24 procent.

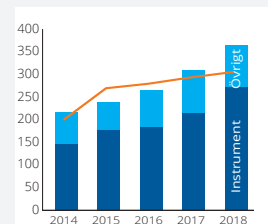
CellaVisions rörelsekostnader uppgick till 159,3 miljoner kronor (132,3). Ökningen förklaras av ökade försäljningskostnader på grund av den snabba geografiska expansion som CellaVision för närvarande genomför och ökade satsningar på forskning och utveckling. Bolagets strikta fokus på effektivitet ledde till att administrationskostnaderna endast ökade i marginell omfattning.

Såväl rörelseresultat som rörelsemarginal utvecklades positivt under 2018. Rörelseresultatet uppgick till 111,6 (90,9) miljoner kronor och rörelsemarginal växte till 30,6 (29,4) procent. Den starka marginaltillväxten förklaras av den hävstångseffekt som är inbyggd i CellaVisions indirekta affärsmodell. Bruttomarginalen förbättrades till 74,2% (72,2). Förbättringen beror på förbättrad produktmix samt positiva valutaeffekter.

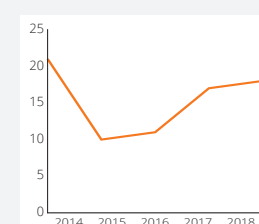
Årets investeringar om 23,9 (29,7) miljoner kronor är relaterade till aktiverade utvecklingskostnader och förvärvet av en teknik omfattande ett system för blodutstryk från svenska Molek. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2018 till 74,1 (87,9) miljoner kronor efter en stark fakturering under slutet av året och åtföljande höga kundfordringar vid december månads utgång. Årets föreslagna utdelning uppgår till 35,8 (35,8) miljoner kronor. Det totala kassaflödet för året uppgår till 14,4 (22,4) miljoner kronor.

Belopp i MSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	364,8	309,3	265,0	239,4	216,9
Bruttoresultat	270,9	223,2	188,9	174,2	145,1
Rörelseresultat	111,6	90,9	74,2	65,5	42,8
Resultat före skatt	112,1	90,3	75,8	65,6	43,4
Kassaflöde	14,4	22,4	24,7	54,8	-6,0
Antal anställda	117	99	84	73	72

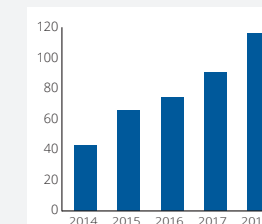
Nettoomsättning, MSEK  
Rörelsemarginal, %



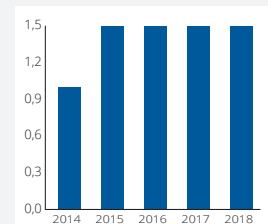
Omsättningstillväxt, %



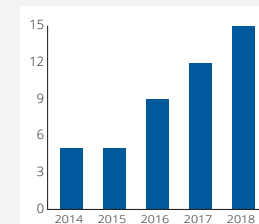
Rörelseresultat, MSEK



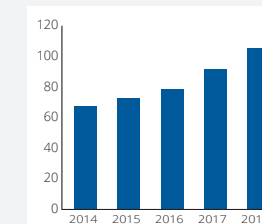
Aktieutdelning, kr  
(enligt styrelsens förslag)



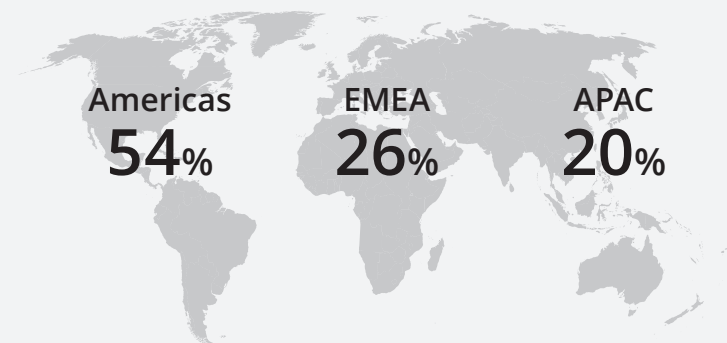
Antal marknadsorganisationer vid årets utgång



Antal anställda i genomsnitt



Nettoförsäljning per region



# VD-ord

*2018 var ytterligare ett starkt år för CellaVision. Den organiska omsättningen och rörelseresultatet ökade till 15 respektive 23 procent.*

*2018 var också året då vi slutförde utvecklingen av CellaVision® DC-1, som kommer bli mycket betydelsefull för vår fortsatta tillväxt.*



# 2018 var ett år med fortsatt god tillväxt och lanseringsförberedelser

**2018 var ytterligare ett år av god tillväxt för CellaVision. Totalt uppgick vår försäljning till 365 MSEK (309), vilket motsvarar en organisk tillväxt om 15 procent och med inräknad valutaeffekt till 18 procent, vilket är väl i linje med företagets ambition om en årlig organisk tillväxt om 15 procent. Det goda resultatet uppnåddes genom en god utveckling i samtliga regioner. Rörelseresultatet ökade till 111,6 MSEK (90,9) och rörelsemarginalen stärktes till 30,6 procent (29,4), vilket är avsevärt högre än vårt mål om en rörelsemarginal om 20 procent.**

Samtliga regioner uppvisade en tvåsiffrig tillväxt under 2018. Särskilt glädjande var tillväxten om 25 procent i EMEA där våra satsningar på lokal marknadssupport nu börjar leverera tydliga resultat. I Americas uppgick tillväxten till 11 procent efter fortsatt god utveckling i USA och Kanada, och i APAC var tillväxten 28 procent efter ytterligare ett år av stark utveckling på den kinesiska marknaden.

CellaVision har under 2018 fortsatt att utveckla företagets verksamhet enligt våra fem strategiska initiativ som syftar till att säkerställa en fortsatt god utveckling i linje med våra finansiella mål om 15 procent och en rörelsemarginal som uppgår till minst 20 procent.

## 1. Geografisk expansion

CellaVisions strategi att etablera lokala organisationer för marknadssupport har varit mycket framgångsrik, vilket bland annat demonstreras av årets starka utveckling inom EMEA. Under 2018 etablerade vi lokala marknadssupportorganisationer i Indien, Mexiko och Thailand. Vi förstärkte organisationen i Kina och inledde etablering i Iberia och Italien som båda var operativa strax efter årets slut.

## 2. Segmentexpansion

CellaVision var vid utgången av 2018 närvarande i två marknadssegment: stora humanlabb och stora veterinärlabb. Marknaden för stora humanlabb värderas till cirka 1,4 miljarder kronor årligen.

I och med lanseringen av CellaVision® DC-1 kommer vi även att bearbeta mindre och medelstora laboratorier inom såväl human- som veterinärmedicin. Värdet på denna marknad kan på sikt visa sig vara en marknad i nivå med, eller till och med större än, den marknad för stora laboratorier som CellaVision är aktiva på idag.

Under 2018 förvärvade CellaVision en teknik omfattande ett system för blodutstryk från svenska Molek. Blodprovspreparation är en viktig komponent för att säkra en god kvalitet i CellaVisions olika systems bildanalys och passar därför fint i CellaVisions produktportfölj.

## 3. Innovation

Under 2018 slutförde vi utvecklingen av CellaVision® DC-1. Hösten ägnades framför allt åt omfattande kliniska tester och noggranna lanserings- och produktionsförberedelser för de marknader som accepterar CE-märkning. Vi har också påbörjat arbetet med att få CellaVision® DC-1 godkänd för försäljning i USA och Kina. Denna försäljning förväntas kunna påbörjas någon gång 2020. Under 2018 kapitaliserades 16,7 miljoner kronor i CellaVision® DC-1-projektet och totalt uppgår kapitaliseringen till 54,0 miljoner.

Innovation är ett strategiskt nyckelområde för CellaVision och vi har under 2018 stärkt organisationens kompetens och kapacitet för att kunna realisera de planer och idéer vi har för att bygga ett ännu starkare CellaVision.

## 4. Utvecklade partnersamarbeten

En avgörande faktor för att våra distributörssamarbeten ska vara framgångsrika är vår förmåga att överföra kunskap om produkter och lösningar samt att ge support i olika delar av försäljningsprocessen. För att lyckas med detta arbetar vi genom våra lokala organisationer för marknadssupport, men även genom vår e-learning plattform CellaVision® Academy.

Under 2018 tecknade vi ett globalt distributionsavtal med Mindray, som är en av de ledande tillverkarna av cellräknare i Kina. Som ett led i förberedelserna av lanseringen av CellaVision® DC-1 har vi också tecknat tilläggsavtal med relevanta existerande distributionspartners.

## 5. Förbättrad supply chain

Inom vår supply chain-organisation har vi under 2018 ökat kapaciteten för att möta den växande efterfrågan och förberett produktionen av CellaVision® DC-1. Utöver detta har vi fortsatt det kontinuerliga arbetet med reducera kostnader och öka effektiviteten.

## Med blicken mot framtiden

2018 var CellaVisions bästa år hittills och ett år då vi överträffade våra finansiella mål om en organisk tillväxt om 15 procent och en rörelsemarginal om minst 20 procent. Vår ambition är att bygga vidare på detta genom fortsatt fokus på våra fem strategiska initiativ.

Lund i april 2019

Zlatko Rihter  
VD och koncernchef

# Detta är CellaVision

1994 grundades CellaVision i Lund av entreprenören Christer Fåhraeus för att utveckla ett instrument för automatisering av blodanalyser. 2001 såldes det första instrumentet i Europa. Sedan 2001 har CellaVision kontinuerligt stärkt sitt produktbudande och expanderat försäljningen till allt fler marknader och etablerat den digitala blodanalysen som global standard.

## Vision

CellaVisions vision är global digitalisering och automatisering av blodanalyser för både human- och veterinärsegmentet. Bolagets metod bidrar till förbättrad patientdiagnostik, effektivisering och minskade kostnader inom sjukvården.

## Affärsidé

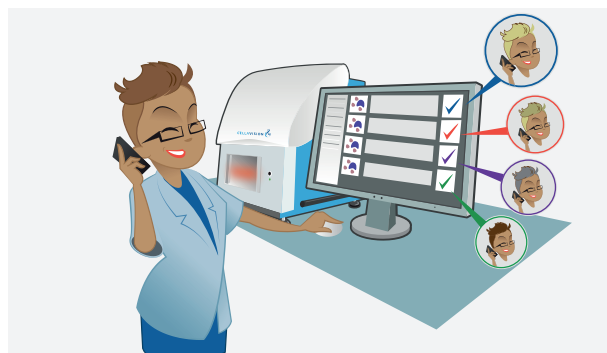
CellaVision erbjuder digitala lösningar för medicinsk mikroskopering som ersätter mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalys, artificiell intelligens och IT. Den digitala mikroskoperingen bidrar till förbättrad diagnostik samtidigt som arbetsflöden förbättras och kostnader sänks.

## Företagskultur med fokus på slutkunden

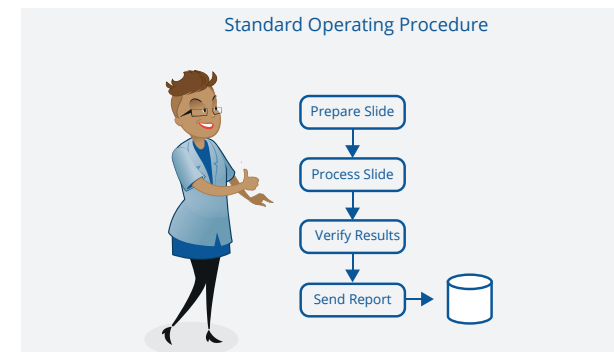
CellaVisions kärnvärden är Kunden i fokus, Initiativ och Ansvar samt Enkelhet och Kvalitet. Företagskulturen präglas av förståelse för företagets kunder, kvalitetsmedvetenhet och handlingskraft under ansvar. Tillsammans med mål, vision och riktlinjer vägleder dessa kärnvärden det dagliga arbetet och formar en lönsam företagskultur.



**Effektivitet** CellaVision® DM9600 laddas med upp till 96 prover och de digitalt analyserade bilderna presenteras direkt på skärmen.



**Samarbete** Genom uppkoppling i nätverk förenklas möjligheterna att få hjälp av kollegor vid bedömningen av cellbilder.



**Kvalitet** CellaVisions automatisering och digitalisering av blodanalyser har skapat en standard för mikroskopering inom hematologi.



**Kompetens** CellaVision® Proficiency Software är utformad för att säkerställa och utveckla labbpersonalens kompetens.



# CellaVision levererar unika lösningar för digital blodanalys

CellaVision erbjuder produkter och lösningar för rutinanalyser av blod till hematologilaboratorier. Produkterbjudandet består av instrument, applikationer och mjukvaror som gör det möjligt för kunderna att digitalisera och automatisera sitt arbetsflöde. Systemen ersätter manuella mikroskop och skapar helt nya möjligheter att etablera en effektiv, datorstödd analysprocess.

## En rutinanalys

Vid misstanke om en hematologisk sjukdom är blodstatus det första prov som vården beställer. Blodstatus är ett av världens vanligaste diagnostiska test och används rutinmässigt för att få en övergripande status av olika celler i blodet. Totalt görs cirka fyra miljarder analyser i cellräknare per år i stora och mellanstora laboratorier och för cirka 15 procent av dessa krävs ytterligare bedömning av de olika blodcellerna. Fördelningen mellan stora och mellanstora laboratoriers totala volym av prover estimeras till

2,5 miljarder i stora labb och 1,5 miljarder i mindre och medelstora labb.

## Påvisar blodsjukdomar

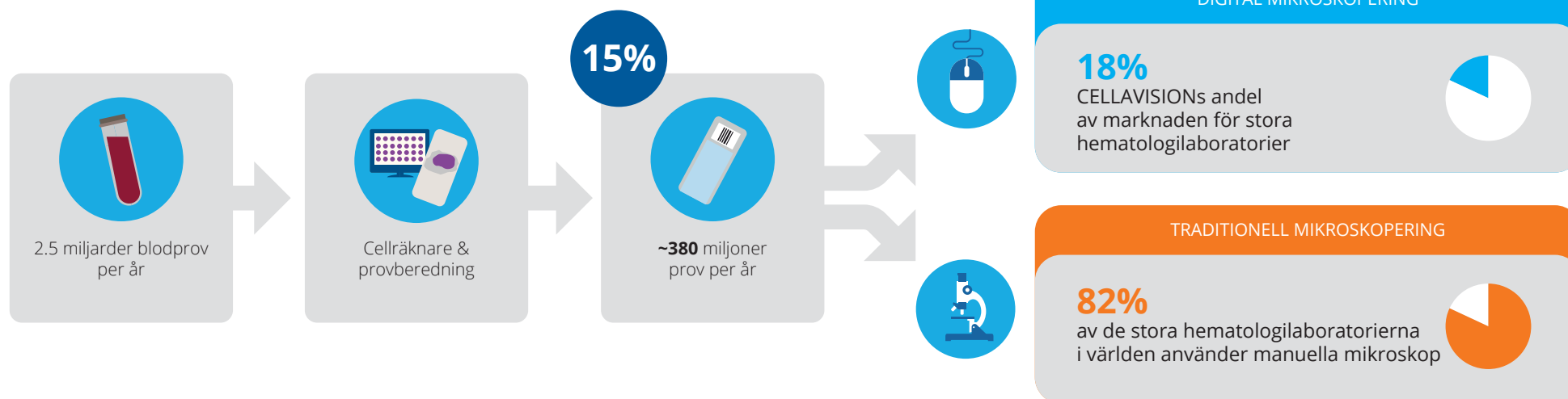
Vid denna fördjupade bedömning av blodprovet är information om blodcellernas fördelning och utseende, det vill säga storlek, färg och form målet för undersökningen. Behovet av en fördjupad analys uppstår bland annat när patienten har omogna eller sjukliga celler i sitt blod. Det kan vara fallet vid hematologiska sjukdomar, som exempelvis blodbrist (anemier), brist på trombocyter (trombocytopeni), blodcancer (leukemi) samt ett flertal tumörsjukdomar, däribland lymfom.

Det är för dessa prover som CellaVision utvecklat sina lösningar. CellaVisions instrument laddas med applikationer för analys av blod och andra kroppsvätskor samt med mjukvaror som möjliggör granskning av analysresultat på distans.

Analys av blodceller i andra kroppsvätskor, exempelvis cerebrospinalvätska, lungvätska och ledvätska följer i stort samma tillvägagångssätt som blod, men volymerna som analyseras är avsevärt lägre. Förekomst av celler eller förändring av celler kan tyda på infektion, inflammation eller cancersjukdom.

## Marknad med stor potential

Sjukvårdsmarknaden bedöms omfatta ca 17 000 stora laboratorier globalt, fördelat på cirka 5 000 i Americas, 5 000 i EMEA samt 7 000 i APAC. Det årliga marknadsvärdet för stora labb beräknas uppgå till 1,4 miljarder kronor. De mindre och medelstora laboratorierna bedöms omfatta cirka 30 000 medelstora och 70 000 små laboratorier med ett marknadsvärde som på sikt kan visa sig vara i nivå eller till och med större än marknaden för stora laboratorier.





## CellaVisions affärsmodell

CellaVisions affärsmodell kombinerar fokus på kärnverksamheterna innovation och marknadssupport med starka partnerskap inom tillverkning och försäljning. Utveckling av hård- och mjukvara och lokal marknadssupport sker i egen regi medan tillverkning och försäljning görs av utvalda partners.

Genom CellaVisions indirekta affärsmodellen har bolaget kunnat genomföra en snabb geografisk expansion kombinerad med god kostnadskontroll en positiv utveckling av lönsamheten. Bolaget har idag distributionsavtal med samtliga relevanta hematologibolag i världen medan lokal marknadssupport bedrivs av CellaVisions egna organisationer. Marknadssupporten har expanderat snabbt under de senaste åren och vid utgången av 2018 hade CellaVision 15 lokala organisationer som täcker totalt 30 länder.



CellaVisions innovativa produkter har inneburit en revolution för den digitala mikroskoperingen. Innovationsverksamheten utgör kärnan i CellaVisions verksamhet och värdeskapande.



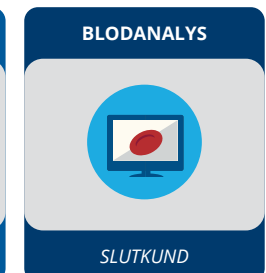
CellaVision tillverkar inte sina produkter i egen regi utan har valt att arbeta tillsammans med underleverantörer. På detta sätt skapas en stor skalbarhet i tillverkningen samtidigt som CellaVision undviker stora investeringar i produktionsutrustning.



CellaVision arbetar kontinuerligt för att stärka sin position på marknaden genom att etablera regionala organisationer för marknadssupport. Supporten vänder sig såväl till företagets distributionspartner som till slutkunder.



CellaVisions produkter för digital mikroskopering ingår som ett integrerat slutsteg i blodanalyskedjan. Företaget har därför försäljnings- och distributionsarbeten med de globalt ledande tillverkarna av cellräknare.



CellaVisions lösningar för digital mikroskopering används av stora medicinska laboratorier världen över och har inneburit att blodanalyser kan göras med större säkerhet till lägre kostnader.

# Strategisk agenda

15%

ORGANISK  
TILLVÄXT

## MÅL: Organisk tillväxt

CellaVision har som mål att den årliga omsättningstillväxten, sett över en konjunkturcykel, minst ska uppgå till 15 procent. För 2018 uppgick tillväxten till 18 procent och för den senaste femårsperioden var den genomsnittliga tillväxten 15 procent.

20%

LÖNSAMHET

## MÅL: Lönsamhet

CellaVision har som mål att rörelsemarginalen, sett över en konjunkturcykel, minst ska uppgå till 20 procent. För 2018 uppgick rörelsemarginalen till 30,6 procent och för den senaste femårsperioden var rörelsemarginalen 27 procent i genomsnitt.

CellaVisions strategiska agenda syftar till att genom fem initiativ – geografisk expansion, expansion till nya marknadssegment, innovation, utvecklade partnerskap och förbättrad supply chain – skapa förutsättningar för bolaget att fortsätta att växa i takt med de finansiella målen. De fem strategiska initiativen är utformade för att passa bolagets indirekta affärsmodell som tillsammans med CellaVisions unika innovation lagt grunden för bolagets starka utveckling av såväl omsättning som lönsamhet.

1



GEOGRAFISK  
EXPANSION

## Geografisk expansion

En av de viktigaste framgångsfaktorerna för CellaVision är att etablera lokala organisationer för marknadssupport i länder med stor potential. Under 2018 etablerades tre nya lokala organisationer, vilket innebär att antalet vuxit från fem organisationer 2015 till 15 organisationer som täcker 30 länder 2018.

2



SEGMENT-  
EXPANSION

## Segmentexpansion

CellaVisions teknologi har revolutionerat marknaden för sjukvårdens stora hematologilaboratorier. Bolaget har expanderat sitt erbjudande till närliggande segment i marknaden, primärt små och medelstora laboratorier.

3



UNIK  
INNOVATION

## Unik innovation

CellaVision utvecklar kontinuerligt systemen av mjukvara och hårdvara för att ytterligare förenkla och förbättra arbetet på hematologilaboratorier. Innovationsfokus låg under 2018 på att färdigställa teknologiplattformen för mindre och medelstora laboratorier som fick namnet CellaVision DC-1. Produkten lanserades efter årets slut.

4



FÖRBÄTTRAD  
SUPPLY CHAIN

## Förbättrad supply chain

CellaVision genomför för närvarande en förenkling i strukturen av dagens supply chain, bland annat genom att reducera antalet underleverantörer, med målsättningen att driva ner kapitalbindning och öka effektivitet och produktivitet.

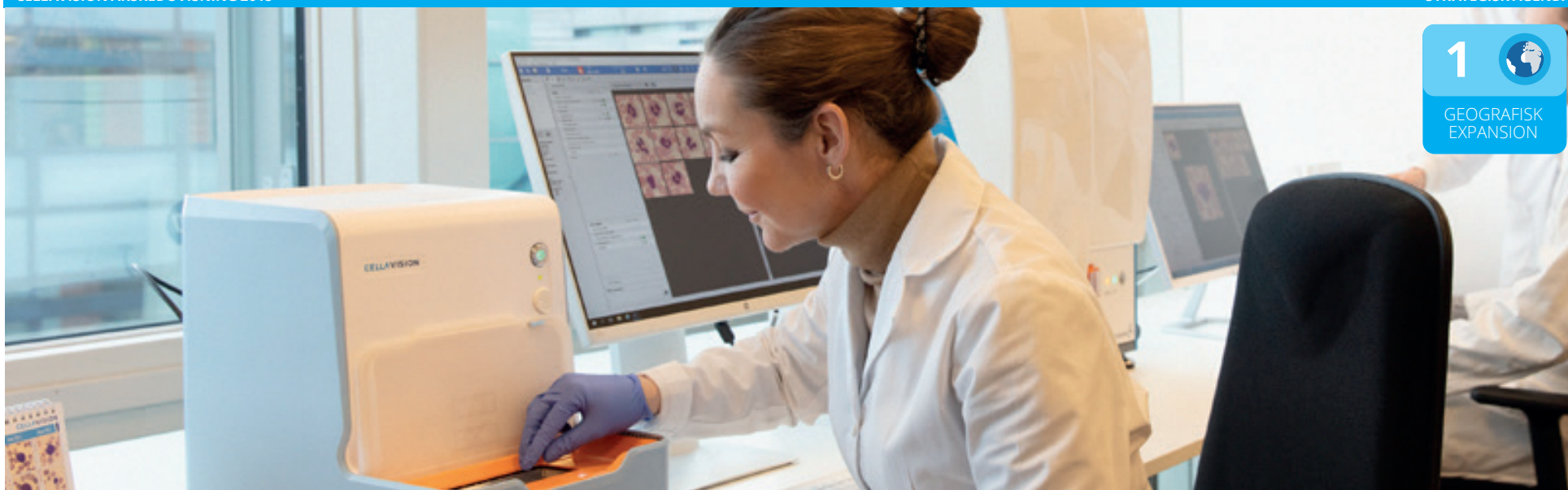
5



UTVECKLADE  
PARTNERSKAP

## Utvecklade partnerskap

CellaVisions produkter ingår som ett integrerat slutsteg i blodanalyskedjan. Bolaget har därför försäljnings- och distributionssamarbeten med de globala ledande tillverkarna av cellräknare. CellaVision utvecklar kontinuerligt sin förmåga att ge professionell support till såväl partner som slutkunder.



## Kundnära marknadssupport är en förutsättning för långsiktig tillväxt

En av de viktigaste framgångsfaktorerna för CellaVision är att etablera lokala organisationer för marknadssupport på marknader med stor potential. Under 2018 har bolaget etablerat nya supportorganisationer i tre länder och fortsatt stärka organisationen i Kina.

### Fortsatt uppbyggnad under 2018

Strategin att satsa på lokala organisationer för marknadssupport på utvalda marknader fortsatte under 2018 med etableringar i Mexiko, Indien och Thailand. Detta innebär att antalet vuxit från fem organisationer 2015 till 15 organisationer och som täcker 30 länder vid utgången av 2018.

Uppbyggnaden av de nya organisationerna för lokal marknadssupport sker stegvis och inledningsvis utgörs organisationen av ett begränsat antal medarbetare. De initiala kostnaderna är därmed begränsade och fortsatt

utbyggnad sker i den takt som marknaden och utvecklingen motiverar.

### Utbildning och stöd

Uppgiften för de lokala organisationerna är att vara ett stöd vad gäller utbildning och försäljning för CellaVisions distributörer. Detta sker både genom personliga kontakter och genom CellaVision® Academy, ett digitalt utbildningsprogram som lanserades under 2015 och som kontinuerligt expanderar sitt innehåll.

De lokala organisationerna fungerar också som stöd för CellaVisions slutkunder, som kan få hjälp att implementera det nya digitala arbetssättet i sina verksamheter och att utbilda labbpersonal i användningen av CellaVisions lösningar. För slutanvändarna har CellaVision utvecklat den digitala plattformen CellaVision® User Club.

Med tanke på att en majoritet av bolagets distributörer och kunder befinner sig i Nordamerika och Asien är satsningen på digitala kunskapslösningar för distributörer och slutanvändare avgörande för att kunna ge en fullgod support i alla delar av världen.

### Stora framgångar i Kina

Ett bra exempel på hur avgörande en lokal närvaro är för framgångsrik försäljning är den starka utvecklingen i Kina. När bolaget etablerade sig i landet 2013 var försäljningen i princip obefintlig på den kinesiska marknaden. Sedan 2013 har CellaVision arbetat konsekvent med att marknadsföra sin unika teknologi, bland annat genom seminarier i digital morfologi som blivit mycket eftertraktade och välbesökta. Detta har bidragit till att Kina nu är en av bolagets viktigaste marknader. Totalt har CellaVision fem anställda i Kina.



## Expansion till nya marknadssegment ökar potentialen

CellaVisions teknologi har genom sina digitala flöden och unika analysmetoder revolutionerat arbetet vid sjukvårdens stora hematologilaboratorier. Bolaget arbetar nu för att expandera sitt erbjudande till närliggande segment, primärt små och medelstora laboratorier inom såväl human- som veterinärmarknaden.

### Mindre och medelstora laboratorier

CellaVision har idag en stark ställning på marknaden för stora hematologilaboratorier. Denna marknad består av cirka 17 000 laboratorier och det årliga marknadsvärdet beräknas uppgå till 1,4 miljarder kronor.

Utöver de stora laboratorierna finns det ytterligare cirka 100 000 mindre och medelstora laboratorier som är intressanta för CellaVision. Tidigare har bolaget inte haft en lösning som passar de mindre laboratorierna, men i och med lanseringen av CellaVision® DC-1 under 2019 kommer det att finnas goda förutsättningar att bygga upp en stark närvaro även inom detta segment. Den årliga försäljningspotentialen för dessa mindre laboratorier bedöms på sikt visa sig vara en marknad i nivå med, eller till och med större än, marknaden för stora laboratorier.

### Blodprovspreparation med CellaVision® Diffsmear

Under 2018 förvärvade CellaVision en teknik omfattande ett system för blodutstryk från svenska Molek. Förvärvet innebär att bolaget kan komplettera sitt befintliga erbjudande att även omfatta med blodprovspreparation. Blodprovspreparation är en viktig komponent för att säkra en god kvalitet i CellaVisions olika systems bildanalys. Produkten heter CellaVision® SmearMaker och kommer under 2019 att optimeras för användning tillsammans med bolagets analysystem.

### Stora veterinärlaboratorier

Stora veterinärlaboratorier är en relativt ny marknad för CellaVision. Den globala marknaden uppskattas till cirka 500 referenslaboratorier i Nordamerika och Europa. Veterinärmarknaden är fragmenterad och CellaVisions ambition att etablera en stark närvaro på denna marknad ska ses som en långsiktig investering. Under 2018 hade bolaget en begränsad försäljning inom veterinärsegmentet.

### Utvärdering av ytterligare expansionsmöjligheter

CellaVision ser ett flertal möjligheter till att bredda verksamheten till ytterligare analysområden inom kärnverksamheten, men det kommer att krävas noggranna förstudier innan ett nytt utvecklingsprojekt kan initieras.



## CellaVision® DC-1 klar för lansering våren 2019

Utvecklingsfokus under 2018 har legat på att slutföra arbetet med CellaVision® DC-1, den nya teknologiplattformen för små och medelstora laboratorier. Under hösten 2018 genomfördes fem kliniska studier och i februari 2019 erhöll produkten CE-märkning. CellaVision® DC-1 lanserades officiellt i februari på MEDLAB Exhibition & Congress i Dubai.

CellaVision bedriver kontinuerligt ett intensivt utvecklingsarbete för att öka produkternas funktionalitet och för att bredda produktbudandet till nya intressanta marknader och marknadssegment. Arbetet omfattar även framtagandet av nya applikationer till existerande produkter.

### Utvecklingen av CellaVision® DC-1 har skapat teknologiska landvinningar

CellaVision® DC-1 är en kostnadseffektiv lösning inom digital morfologi som möter behoven hos små och medelstora hematologilaboratorier. Bild- och analyskvalitet är precis som möjligheterna till nätverksuppkoppling detsamma som för CellaVisions stora system, medan automatiseringsnivån är något lägre. Produkten kan användas såväl fristående som ingå i stora nätverk.

De tekniska utmaningarna i projektet har varit betydande och utvecklingsarbetet har genererat mycket ny kunskap och brutit ny mark inom flera viktiga områden. En av de viktigaste landvinningarna är den egenutvecklade kameran, som är kompetentare och mer kraftfull än de kameror som CellaVision tidigare använt. Den nya kameran har integrerad elektronik för styrning av mikroskopet, vilket ger stora fördelar vad gäller såväl kostnad som prestanda.

### Kontinuerlig produktvård

CellaVision bedriver kontinuerlig produktvård av såväl hårdvara som mjukvara. Under 2018 innebar detta bland



annat en uppgradering av utvalda komponenter i företagets större system och uppdateringar av operativsystem och applikationer.

### Fortsatt växande satsning på innovation

CellaVision lägger betydande resurser på att ligga i framkant vad gäller forskning och utveckling. Under 2018 satsades motsvarande 16 procent av omsättningen i bolagets innovationsverksamhet. Utvecklingsavdelningen är organiserad i tre team: applikationer, mjukvara och hårdvara. Antalet anställda inom FoU växte under året med cirka 25 procent.

### Patentportfölj

CellaVision har under åren byggt upp ett unikt teknologiskt kunnande som utgör basen för bolagets produktutveckling. Teknologierna är patenterade och patentportföljen bestod vid årets utgång av 20 patentfamiljer och 60 registrerade patent. De flesta patenten återfinns inom teknikområdena bildanalys och finmekanik.

## Fortsatta förenklingar av supply chain och lanseringsförberedelser

CellaVision samarbetar idag med cirka 80 underleverantörer. Bolaget har under 2018 fortsatt arbetet att förenkla strukturen i dagens supply chain med målsättningen att driva ner kapitalbindning och öka effektivitet och produktivitet. Under året har förberedelser för produktionsstart CellaVision® DC-1 genomförts.

### Fokus på kostnad

CellaVision arbetar kontinuerligt för att sänka kostnaden i tillverkningen av bolagets produkter genom att hitta rätt partner och genom att genomföra kontinuerliga effektiviseringar för att nå ett så lågt totalpris som möjligt. Detta arbete innebär bland annat ett djupgående partnerskap med viktiga leverantörer. Partnerskapen omfattar bland annat genomförandet av Lean-program med kostnadsvinster som gynnar båda parter. Andra viktiga områden för att sänka tillverkningskostnader är komponent- och materialval, vilket sker i ett fokuserat samarbete med leverantörer, hårdvaruteamet på innovationsavdelningen samt det strategiska inköpet.

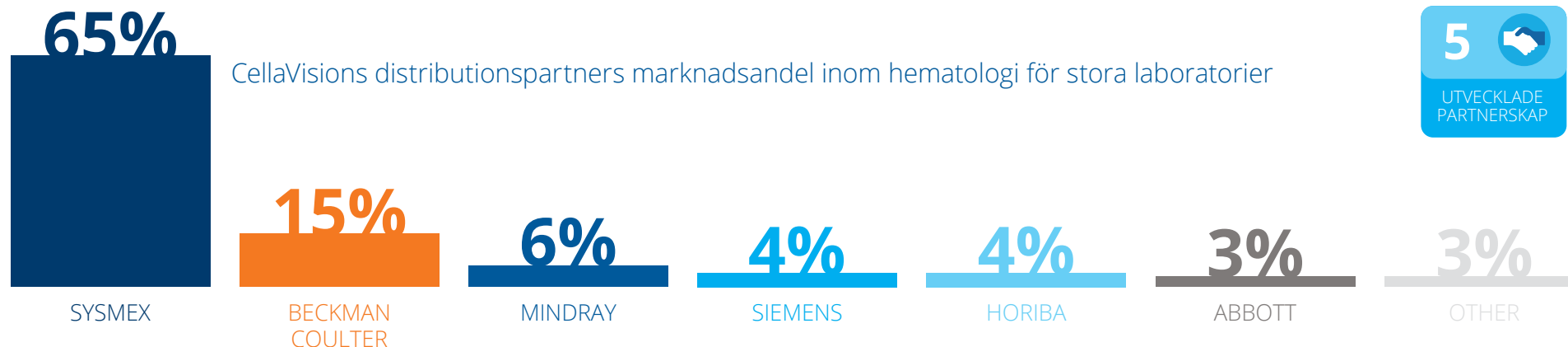
### Förberedelser för produktionen av den nya teknikplattformen

Under inledningen av 2019 lanserades CellaVision® DC-1 och förberedelserna för denna lansering var intensiva under året för att säkra material, komponenter, leverantörer, produktionsyta samt utbildning av personal.



4

FÖRBÄTTRAD  
SUPPLY CHAIN



## Starka partnerskap lägger grunden för fortsatt tillväxt

CellaVisions produkter ingår som ett integrerat slutsteg i blodanalysekedjan. Bolaget har därför försäljnings- och distributionssamarbeten med de globalt ledande tillverkarna av cellräknare. Denna indirekta försäljningsmodell innebär att CellaVision får tillgång till en mångfald större säljkår än vad bolaget själv har möjlighet att bygga upp. Modellen ställer samtidigt höga krav på CellaVisions förmåga att ge professionell support till partners som kunder.

### Utökade distributörssamarbeten

CellaVision samarbetar sedan tidigare med majoriteten av de ledande tillverkarna av cellräknare. Under 2018 tecknade CellaVision ett globalt distributionsavtal med Mindray, en ledande hematologileverantör baserad i Kina. Därmed har bolaget globala distributionsavtal med samtliga relevanta hematologileverantörer. Under året tecknades också en rad tilläggsavtal inför lanseringen av CellaVision® DC-1 och bolaget har därmed distributionsavtal med de mest relevanta distributionspartnerna för att nå små och medelstora laboratorier globalt.

### Kontinuerligt arbete för att stärka samarbete med distributörer och kunder

Att ha goda relationer med sina samarbetspartner är avgörande för CellaVisions framgångar. Bolaget stärker kontinuerligt sin support i olika delar av försäljningsprocessen genom utbildning i bolagets lösningar för digital morfologi samt genom att hjälpa slutkunderna att få maximal nytta av sina investeringar i CellaVisions lösningar.

Ett led i detta arbete är CellaVisions expansion av lokala organisationer för marknadssupport. Möjligheten att på plats kunna stödja bolagets distributörer är avgörande för att ta tillvara de möjligheter som marknaden erbjuder. Under året etablerade CellaVision organisation för lokal marknadssupport på tre nya marknader, Mexiko, Indien och Thailand, samt förstärkte sin organisation i Kina. Utöver att stödja CellaVisions olika partner lokalt utvecklar CellaVisions lokala organisationer nätverken med slutkunder vilket dels ger viktig information om marknaden för att kunna driva penetration och försäljning via den indirekta affärsmodellen, dels ger insikt om slutanvändarens behov vilket är av stor betydelse för framtida produktutveckling.

En annan del i arbetet att stärka distributörernas förmåga att framgångsrikt sälja CellaVisions produkter är CellaVision Academy, en e-learningbaserad utbildningsplattform som etablerades under 2015. Målgruppen för CellaVision® Academy utgörs av samarbetspartnernas produkt- och applikationsspecialister, säljare och service-tekniker. På kundsidan utgörs målgruppen av användarna av CellaVisions utrustning. Det övergripande syftet med CellaVision® Academy är att lösa kunskapsöverföringen på ett kostnadseffektivt sätt.

### Utbildningsförberedelser

Under 2018 har teamet bakom CellaVision® Academy slutfört arbetet med att ta fram material till den utbildningsinsats som genomförs i samband med lanseringen av CellaVision® DC-1. Utbildningen riktas såväl till CellaVisions interna marknadspersonal som till bolagets samarbetspartners.



# Marknad



# Marknad

Under 2018 uppgick CellaVisions försäljningstillväxt till 18 procent. Den positiva utvecklingen är resultatet av CellaVisions fortsatta expansion till nya marknader, fortsatt gott samarbete med ledande leverantörer av cellräknare för stora laboratorier och en framgångsrik satsning på olika utbildnings- och marknadsaktiviteter. CellaVision har under 2018 också slutfört marknadsförberedelserna inför lanseringen CellaVision® DC-1.

## Utveckling per marknadsområde

Samtliga regioner hade en tvåsiffrig tillväxt under 2018. Americas växte med 11 procent, EMEA med 25 procent och APAC med 28 procent. Den positiva utvecklingen inom EMEA, som hade ett något svagare 2017, förklaras främst av att organisationerna för lokal marknadssupport som etablerats under de senaste åren nu börjar ge full effekt.

## Geografisk expansion

Lokal närvaro är avgörande för CellaVisions tillväxt och under 2018 etablerade bolaget nya organisationer för lokal marknadssupport i Mexiko för den spansktalande delen av Latinamerika, i Mumbai, Indien samt i Thailand med ansvar för marknaderna i Sydostasien. CellaVision hade vid årets utgång 15 lokala organisationer som sammantaget erbjuder marknadssupport i över 30 länder.

## Distributionsexpansion

Under 2018 tecknade CellaVision ett globalt distributionsavtal med Mindray, en ledande hematologileverantör baserad i Kina. Därmed har bolaget globala distributionsavtal med samtliga relevanta hematologileverantörer. Under året tecknades också en rad tilläggsavtal inför lanseringen av CellaVision® DC-1 och bolaget har nu distributionsavtal med relevanta distributionspartnerna för att nå små och medelstora laboratorier globalt.

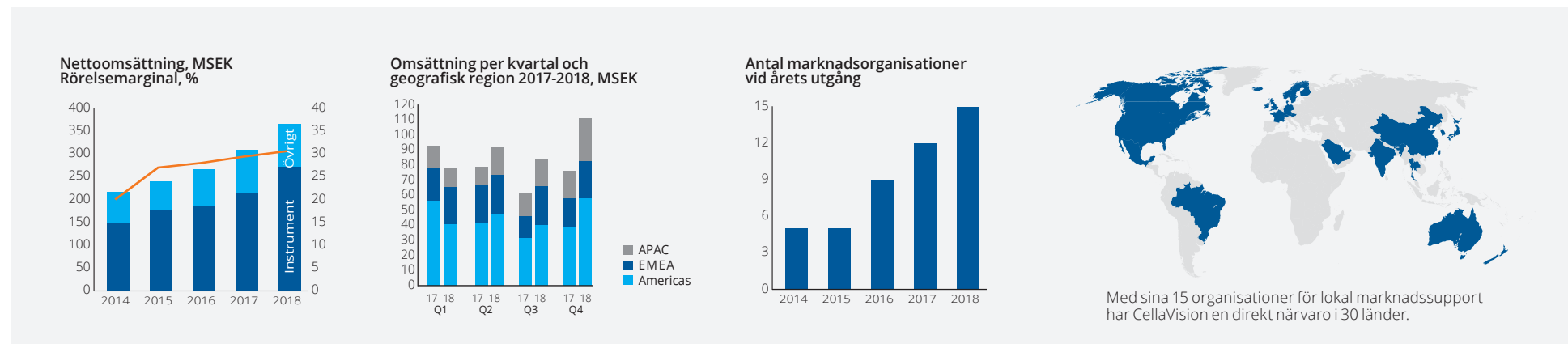
## The Classroom Initiative

Under 2018 breddade CellaVision sitt erbjudande inom utbildningsområdet till att även omfatta universitet och högskolor genom lanseringen av "The Classroom Initiative". Det kostnadsfria programmet, som är ett helt utbildningsprogram i cellmorfologi, vänder sig till blivande laboratorietechniker, har lanserats i USA, Kanada och Australien och fick ett mycket gott mottagande.

Ambitionen är att de kommande åren introducera programmet globalt med början i engelsktalande nationer och andra länder där engelska är accepterad som undervisningsspråk för att därefter successivt översätta materialet till övriga stora språk och marknader.

## Fortsatt bearbetning av veterinärmarknaden

CellaVision fortsätter den långsiktiga bearbetningen av veterinärmarknaden och under 2018 tecknades några mindre order i USA.





## Americas

Americas hade en god utveckling under 2018. Försäljningen ökade med 11 procent till 185,5 MSEK (167,3). Den goda utvecklingen kommer från fortsatt god etablering i marknaderna i USA och Kanada samt till en mindre del från den framväxande ersättningsmarknaden. I Brasilien, där CellaVision etablerade en egen organisation för lokal marknadssupport 2017, syns ett ökande intresse för bolagets produkter.

### CellaVisions strategi levererar

Under 2016 implementerades en tydlig strategi för mogna marknader där CellaVision tillsammans med sina distributionspartner har en klar struktur och hög ambition i bearbetningen av de områden i USA och Kanada där företagets etablering är förhållandevis låg. Den positiva utvecklingen under 2017 och 2018 är ett resultat av denna strategi.

### Geografisk expansion: etablering av lokal organisation för marknadssupport i Mexiko

Under 2018 etablerade CellaVision en lokal organisation för marknadssupport med bas i Mexiko City. Mexiko är i likhet med Brasilien en relativt omogen marknad som kräver ett långsiktigt arbete för att uppnå betydande försäljningsvolymer, men med tanke på landets storlek (närmare 130

miljoner invånare) har Mexiko potential att på sikt bli en betydande marknad för CellaVision.

### Viktiga aktiviteter

Under 2018 ställde CellaVision ut på AACCC-kongressen (American Association for Clinical Chemistry) i Chicago där bolaget för första gången visade CellaVision® DC-1, det nya analysinstrumentet för små- och medelstora laboratorier. Kombinationen av produktens nätta format och dess betydande datorkapacitet väckte stor uppmärksamhet.

I Brasilien ställde CellaVision ut på "The 52nd Brazilian Congress of Clinical Pathology i Florianopolis". Kongressen var välbesökt och bolagets organisation för marknadssupport var involverad i flertalet av distributörernas presentationer.

### Americas 2018

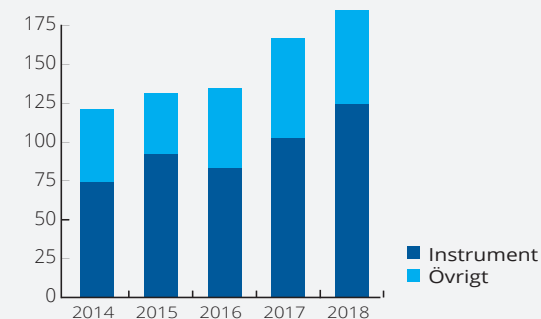
Omsättning: 185,5 MSEK (167)

Andel av koncernens omsättning: 51 %

Tillväxt: 11 %

Antal anställda: 12 (11)

### Omsättning 2014-2018, MSEK





## EMEA

EMEA hade en stark utveckling under 2018 med en organisk tillväxt om 25 procent med en omsättning som uppgick till 102,2 MSEK (81,8). Under 2016 och 2017 etablerade CellaVision organisationer för lokal marknadssupport i flera länder inom EMEA, bland annat i Frankrike och i de tysktalande länderna. Den positiva utvecklingen under 2018 är framför allt ett resultat av att dessa satsningar nu börjar ge full effekt.

### Tydlig strategi och hög aktivitetsnivå

CellaVisions mål är att förbättra marknadsandelen på stora marknader med god tillväxtpotential genom att fortsätta det strukturerade arbetssätt med att etablera lokal organisation för marknadssupport som implementerades under 2016. Aktivitetsnivån har varit hög under hela året, bland annat med ett flertal utbildningstillfällen, presentationer och demonstrationer runt om i Europa och Mellanöstern samt deltagande på mässor och kongresser. Frankrike och de tysktalande länderna uppvisade god tillväxt under året och även i Storbritannien/Irland syntes de positiva effekterna av en lokal närvaro vilket är ett kvitto på att de strategiska satsningarna fungerar.

### Geografisk expansion

Under 2018 fortsatte CellaVision den geografiska expansionen med etableringen av en organisation för lokal marknadssupport i Spanien, med ansvar för den iberiska halvön,

och i Italien. Båda organisationerna blev operativa efter årets slut.

### Viktiga aktiviteter

Aktivitetsnivån var hög under året och CellaVision deltog på en rad mässor kongresser. På DGKL (Deutscher Kongress für Laboratoriumsmedizin) visades CellaVision® DC-1, som ett led i lanseringsförberedelserna av bolaget nya instrumentet för mindre- och medelstora laboratorier. During the congress, a well-known opinion leader in hematology presented CellaVision's concept for digital further development and education (CellaVision® Proficiency) of lab techniques.

Vidare genomförde CellaVision ett välbesökt Nordic User Symposium i bolagets egna lokaler i Lund, Sverige. Flertalet kända internationella opinionsbildare höll föreläsningar och deltagarna fick även en förhandsvisning av CellaVision® DC-1.

### EMEA 2018

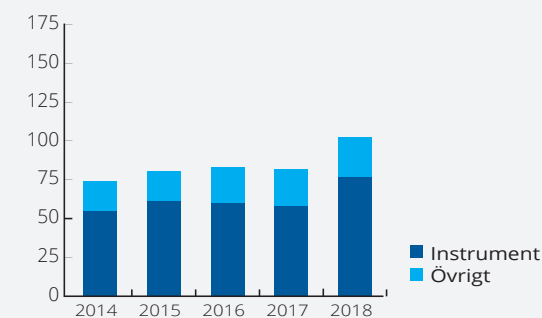
Omsättning: 102,2 MSEK (82)

Andel av koncernens omsättning: 28 %

Tillväxt: 25 %

Antal anställda: 5 (5)

### Omsättning 2014-2018, MSEK





## APAC

2018 var ytterligare ett år av stark tillväxt för APAC. Omsättningen ökade med 28 procent till 77,1 MSEK (60,3), vilket innebär att regionen under 2018 stod för 21 procent av CellaVisions totala omsättning. Den goda utvecklingen är ett resultat av en positiv utveckling på flera av regionens marknader, inte minst Kina som fortsätter uppvisa en stark utveckling.

### Stark utveckling på etablerade marknader

Kina är fortsatt CellaVisions största marknad i APAC. Utveckling var fortsatt stark under 2018 och CellaVision fortsätter att stärka sin organisation för lokal marknadsupport i landet med etableringen av lokal närvaro i Chengduområdet i västra Kina. Även Japan fortsatte sin goda utveckling under 2018. CellaVision har arbetat målmedvetet på denna marknad och har genom regelbundna möten med distributörernas säljorganisationer över tid byggt goda relationer.

### Genombrott i Australien

Under 2018 utlyste New South Wales, den mest folkrika staten i Australien med åtskilliga såväl stora som små hematologilaboratorier, ett stort anbud inom digital morfologi. CellaVisions lösningar var en del av det vinnande anbudet omfattande ca 60 laboratorier av både mindre och större storlek. Implementering, som kommer att ske de nästkom-

mande åren, innebär att CellaVision får en fin referensinstallation i landet. De långa avstånden i Australien innebär lösningen med CellaVision® DC-1 och mjukvaran CellaVision® Remote Review kommer vara starka drivkrafter för tillväxt.

### Geografisk expansion

Under 2018 fortsatte CellaVision expandera i regionen med etablering av en egen organisation för lokal marknadsupport i Mumbai, Indien. Etableringen i Indien är strategiskt viktigt även om erfarenheterna från Kina visar att det tar ett antal år innan försäljningen kommer igång. Utöver detta etablerade CellaVision lokal organisation för marknadsupport i Bangkok, Thailand, för att supportera Sydostasien.

### Fortsatt hög aktivitet i Sydkorea

I Sydkorea var aktivitetsnivån fortsatt hög under året med deltagande på bland annat KSLH kongressen i Seoul, Sydkorea. Intresset för CellaVisions lösningar fortsätter att växa.

### APAC 2018

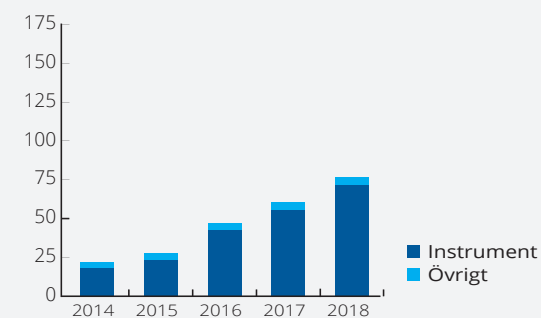
Omsättning: 77,1 MSEK (60)

Andel av koncernens omsättning: 21 %

Tillväxt: 28 %

Antal anställda: 12 (9)

### Omsättning 2014-2018, MSEK



# CellaVisions aktie

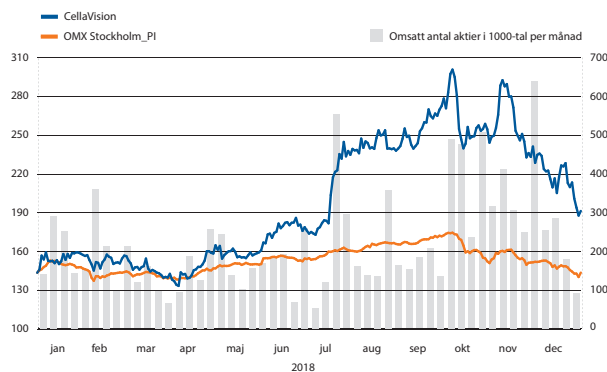
CellaVisions aktie var noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap från maj 2010 till december 2018. Januari 2018 flyttades CellaVision aktien upp till Mid Cap. Börsvärdet uppgick vid 2018 års utgång till 4 568 MSEK och antalet aktieägare var 7412. Till årsstämman i maj 2019 föreslår styrelsen en utdelning om 1,50 kronor per aktie.

## Kursutveckling och handel med aktien

Aktiekursen för CellaVision-aktien ökade under året med 25 procent, från 143,6 SEK vid årets ingång till 191,50 SEK vid årets utgång. Under samma tid minskade index med 7,67 procent (Nasdaq Stockholm PI). Högsta betalkurs under året var 305,00 kronor (2018-10-02), och lägsta var 131,00 kronor (2018-04-03). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 4 567 571 MSEK (3 428 660).

Under 2018 handlades totalt 11,63 miljoner aktier (22,5) till ett värde av 2 432 miljoner kronor (3 243).

## Kursutveckling och omsättning 2018



## Aktiestruktur

Vid utgången av 2018 uppgick aktiekapitalet i CellaVision AB till 3 577 732 kronor och fördelades på 23 851 547 aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,15 kronor. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet ägda och företrädde aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

## Ägarstruktur

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 7412 (8558) vilket innebar en minskning med drygt 13 procent under året. Av dessa har en aktieägare, William Demant Invest A/S, direkta och indirekta innehav som representerar mer än tio procent av rösterna. De tio största aktieägarna kontrollerade 53,7 procent av bolagets aktier per balansdagen. Det svenska ägandet uppgick till 49,8 procent av rösterna. Det sammanlagda svenska institutionella aktieägandet uppgick till 29,2 procent. Styrelsen och ledningen ägde privat och via bolag tillsammans cirka 10,9 procent av antalet aktier.

## CellaVisions 10 största ägare per 2018-12-31

Aktieägare	Antal aktier	Kapital %
William Demant Invest A&S	2 812 786	11,8
Christer Fåhraeus m bolag	2 313 600	9,7
State Street Bank and trust Co, W9	2 220 809	9,3
Swedbank Robur fonder	2 098 987	8,8
Fosielund holding AB	1 000 000	4,2
GSC Vision AB	1 000 000	4,2
Deutsche Bank AG,	772 724	3,2
Caceis Bank, Luxembourg Branch	696 480	2,9
STATE STREET BANK & TRUST COM	520 257	2,2
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	513 344	2,2
Övriga		
<b>Totalt</b>	<b>23 851 547</b>	<b>100</b>

## Utdelning

Under 2018 utbetalades utdelning om 1,50 krona per aktie. Styrelsen föreslår årsstämman 2019 att utdelning ska ske om 1,50 SEK per aktie för 2018, vilket motsvarar 40% av nettoresultatet.

Utdelningen är oförändrad i förhållande till föregående år och i linje med bolagets utdelningspolicy om att utdelningen ska motsvara 30 till 50 procent av nettoresultatet, med hänsyn tagen till bolagets kapitalstruktur, förvärvsbehov och långsiktiga finansieringsbehov.

## Analys

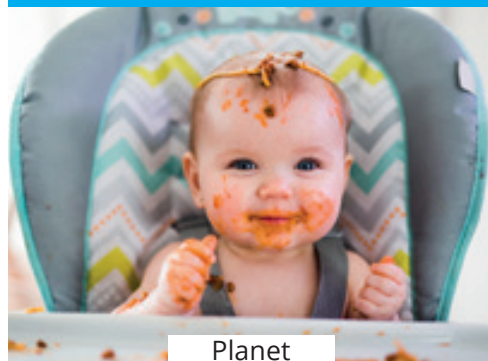
Under året har analyser av CellaVision gjorts av ABG Sundal Collier ([Sten.Gustafsson@abgsc.se](mailto:Sten.Gustafsson@abgsc.se)) och av Pareto Securities ([Christian.Lee@paretosec.com](mailto:Christian.Lee@paretosec.com))

## Ägarstruktur 2018-12-31

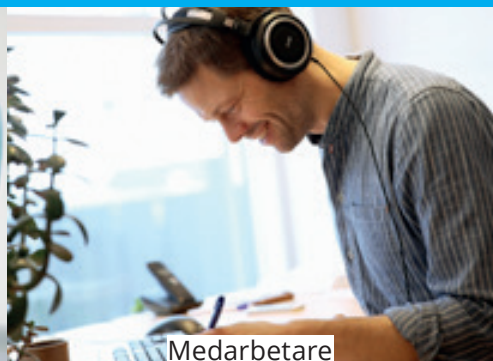
Storleksklass	Antal aktieägare	%
1-500	6 020	81,2
501-1 000	627	8,5
1 001-5 000	532	7,2
5 001-10 000	85	1,2
10 001-15 000	41	0,6
15 001- 20 000	21	0,3
20 001-	86	1,2
<b>Summa</b>	<b>7 412</b>	<b>100</b>

# Hållbarhet





Planet



Medarbetare



Produkt



Samhälle

## CellaVisions hållbarhetsarbete

CellaVision har sitt huvudkontor i Sverige och lokala organisationer för marknadssupport i totalt 15 länder som täcker 30 länder. Tillverkning och försäljning av produkter sker i samarbete med utvalda, globalt etablerade partner och CellaVision följer kontinuerligt upp deras arbete och policyer vad gäller centrala hållbarhetsfrågor.

### Verksamhet

CellaVision utvecklar och säljer digitala lösningar för blod- och kroppsvätskeanalys. Bolaget ersätter manuella mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalysteknik, artificiell intelligens och IT. Lösningarna bidrar till effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratoriemedicin.

### Utveckling 2018

CellaVision har under året fortsatt att utveckla bolaget mot ett mer hållbart företagande vad gäller miljöansvar och social påverkan, bland annat genom att nu klimatkompensera för företagets totala resande (tidigare skedde detta bara för anställda i Sverige). CellaVisions mål är att verksamheten alltid ska skötas på ett ansvarsfullt sätt med kontinuerliga förbättringar av hållbarhetsarbetet.

### Affärsetik och kultur

Att arbeta tillsammans med CellaVision ska innebära en kvalitetsstämpel för såväl kunder, partner som medarbetare. CellaVisions uppförandekod beskriver värderingar och riktlinjer för hur bolagets medarbetare ska uppträda i olika affärssituationer. Kodens grund är FN:s allmänna deklARATION om mänskliga rättigheter och utgör tillsammans med CellaVisions kärnvärden och policyer grunden för hur bolaget arbetar. Uppförandekodens grundprinciper är rättvisa, ärlighet och efterföljande av gällande lagar. Alla medarbetare inom CellaVision-koncernen och andra som representerar bolaget, till exempel styrelseledamöter och konsulter, omfattas av uppförandekoden och alla medarbetare utbildas årligen i vad uppförandekoden innehåller och omfattar.

### CellaVisions kärnvärden

#### Kunden i fokus

Hur kunderna upplever relationen till oss som leverantör påverkar alla delar av bolaget. Därför driver deras behov allt vi gör, från produktutveckling till leverans, service och relationer. Kunskapen om våra kunder ger oss innovationskraften att ta fram lösningar som förbättrar deras verksamhet.

### Initiativ och ansvar

För att driva CellaVisions verksamhet framåt krävs goda idéer, kompetens och självständigt arbete under ansvar. Alla medarbetare på CellaVision har som uppgift att kontinuerligt utveckla sina arbetsområden i den utsträckning som behövs för att uppnå bolagets mål.

### Enkelhet och kvalitet

CellaVision strävar efter att hålla en hög och långsiktig kvalitetsnivå i allt vi gör, en ambition som genomsyrar hela verksamheten. Det innebär samtidigt en strävan att förnyas och driva utvecklingen med smarta och enkla lösningar.

### Agenda 2030

FN:s Agenda 2030 med 17 globala mål är ett ramverk för att möta världens utmaningar och möjligheter. CellaVisions verksamhet bidrar direkt till mål tre Hälsa och välbefinnande, mål åtta Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt och mål nio Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. CellaVisions bidrar också genom olika initiativ till att förverkliga målet Ingen fattigdom och mål fyra God utbildning för alla.



## Planet

Sedan slutet av 2013 arbetar CellaVision med miljöfrågor enligt den internationella standarden ISO 14001. I korthet innebär certifieringen att bolagets miljöarbete ska vara välorganiserat, leda till ständiga förbättringar, att gällande lagar och regler följs samt att interna miljörevisioner genomförs regelbundet. CellaVision bedriver därmed ett aktivt och målstyrt miljöarbete vid val av leverantörer och resursförbrukning vid produktutveckling. Bolaget bedriver ingen enligt miljöbalken anmälningspliktig verksamhet.

### Kontinuerligt arbete med att minska miljöpåverkan

Under 2018 certifierades CellaVision enligt den uppdaterade miljöstandard ISO14001:2015, vilket bland annat innebär att CellaVisions miljöarbete revideras varje år. Årets revision resulterade i fyra mindre avvikelser. Samtliga avvikelser avsåg svagheter i hur CellaVision tolkat kraven i ISO14001:2015 i bolagets miljöledningssystem. Avvikelserna har åtgärdats genom uppdaterade skrivningar i berörda rutiner.

Under 2018 sattes tre detaljerade miljömål för CellaVision i Lund: 1) leverera digitala istället för pappersbaserade manualer, 2) minska pappersförbrukningen genom införande av dokument- och ärendehanteringssystem samt 3) att genom en uppdaterad policy premiera miljöbilar vid val av tjänste- och förmånsbilar. Mål ett och tre är uppfyllda, medan mål två har försenats på grund av resursbrist.

### Tillverkning med vår utvalda partner

CellaVision har ingen egen tillverkning utan arbetar tillsammans med en utvald partner som ansvarar för montering och kvalitetssäkring. CellaVision har också leverantörer av



centrala komponenter som mikroskop och programvara. I urvalet av leverantörer föredrar CellaVision leverantörer med certifierat miljöledningssystem. Mot leverantörer ställs även krav på att uppfylla REACH förordningen samt RoHS-direktivet.

### Logistik

CellaVisions ambition är att transportera sina produkter så miljövänligt som möjligt. För transporter till kunder i Americas och APAC innebär detta att CellaVision så långt som möjligt använder båttransporter men använder flyg i de fall som kunderna kräver det. Under 2018 gick 20 procent av transportererna på hav och land, medan 80 procent gick med flyg.

### Klimatkompensation för koldioxidutsläpp

Koldioxidutsläpp som orsakas av CellaVisions verksamhet kommer framför allt från tjänsteresor med flyg. För att kompensera för dessa utsläpp beslöt CellaVision under 2018 att, precis som för tidigare års utsläpp, stödja ett Clean Development Mechanism (CDM)-projekt som är en central del i implementeringen av Kyotoprotokollet. Till skillnad från tidigare år klimatkompenserar CellaVision nu för företagets totala resande (tidigare skedde detta bara för anställda i Sverige). Systemet med CDM-projektet har väl utvecklade kontrollmekanismer med oberoende auktoriserade revisorer som rapporterar direkt till FN. Under 2018 valde CellaVision att stödja CDM-projektet inom vindkraft som uppfyller miljörelsens kvalitetsmärkning "Gold Standard" vilket innebär att projektet bidrar till en hållbar utveckling i ett vidare perspektiv.

### Bilpolicy

CellaVisions bilpolicy premierar användningen av miljöbilar och företaget har 12 installerade laddstolpar vid huvudkontoret i Lund

Bolagets miljöpolicy finns presenterad på <http://www.cellavision.com/en/about-us/content/sustainability>.

## Medarbetare

**CellaVisions starka företagskultur är en viktig faktor bakom bolagets framgångar. Kärnvärdena – kunden i fokus, initiativ och ansvar, och enkelhet och kvalitet – vägleder medarbetarna i det dagliga arbetet. Tillsammans med mål, vision och riktlinjer utgör de CellaVisions företagskultur och ligger till grund för hur arbetet utförs, den kvalitet som levereras samt en öppen och respektfull behandling av kunder, partner, investerare och medarbetare.**

### Ansvarsfull arbetsgivare

CellaVision har en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur som präglas av kompetens, entreprenöranda, målstyrning och snabba beslutsvägar. CellaVisions ambition är att erbjuda en säker, stimulerande och utvecklande arbetsplats med möjligheter för alla medarbetare att med sin kompetens och sitt engagemang bidra till bolagets fortsatta utveckling. CellaVisions uppfattning är att en jämn könsfördelning är kompetenshöjande och skapar dynamik i arbetsgrupper, vilket är positivt både för arbetsklimatet och för företagets långsiktiga konkurrenskraft.

Vid rekryteringar har bolaget därför som ambition att träffa lika många kvinnor som män. Av totalt 27 nya medarbetare under året var 11 kvinnor och 16 män. Vid årets slut var det totala antalet kvinnor 38 (32) vilket motsvarar 32 procent (32) av personalstyrkan. Det totala antalet medarbetare vid årets slut var 117 (99). Personalomsättningen var under året 7,4 procent (5,9) och sjukfrånvaron 1–13 dagar 3,1 procent (1,6). Under 2018 hade CellaVision globalt inga rapporterade incidenter och inga rapporterade olyckor.

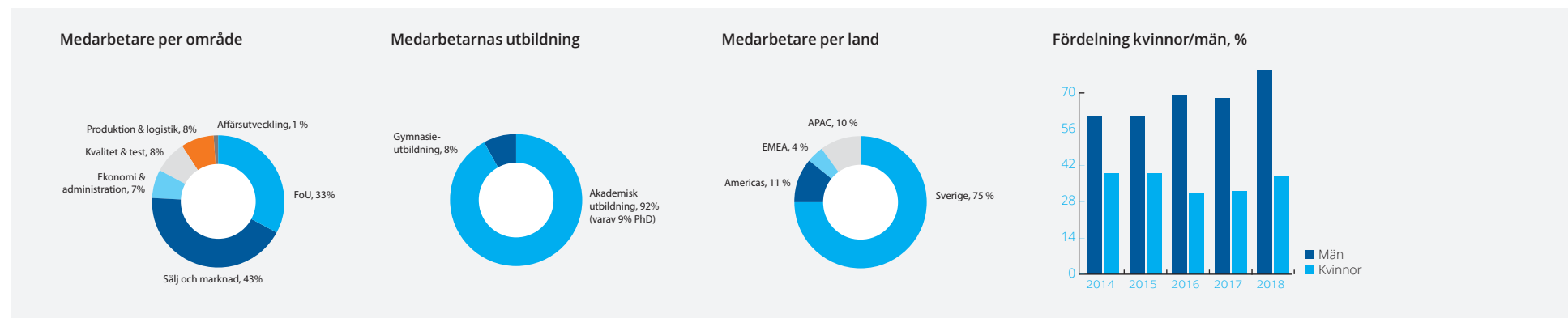
### Arbetsmiljö, talang, prestation och målstyrning

Alla medarbetare har årliga utvecklingssamtal och måldiskussioner med sin närmsta chef. Syftet är att följa upp och utvärdera satta mål samt att sätta nya individuella mål med tydlig koppling till verksamhetens övergripande mål. Individuella utvecklingsplaner kopplas till målen för att säkra en kontinuerlig kompetensutveckling. Hur medarbetarna upplever CellaVision som arbetsplats har under året följts upp både genom en årlig medarbetarundersökning samt pulsmätningar, s.k. eNPS (employee Net Promoter Score). I 2018-års pulsmätningar låg CellaVisions mätningar på mycket goda resultat och i den årliga medarbetarunder-

sökningen uppmätte ett övergripande starkt resultat med mycket goda resultatet inom engagemang, ledarskap, förtroende för kollegor och framtidstro. Medarbetarundersökningen och eNPS lägger tillsammans med utvecklingssamtal grunden för hur CellaVision ska arbeta för att behålla och förbättra arbetsmiljön, medarbetarnas trivsel, prestation och engagemang.

### Fortsatt geografisk expansion och organisationsutveckling

Under året har CellaVision fortsatt sin geografiska expansion med lokala organisationer för marknadssupport på bolagets nyckelregioner. Under året etablerades organisationer för lokal marknadssupport i Mexiko, för den spansktalande delen av Latinamerika, i Indien och i Thailand för hela Sydostasien. Utöver detta har marknadssupportorganisationen i Kina stärkts ytterligare genom lokal närvaro i Chengdu-området. I övrigt har medarbetarantalet ökat inom såväl forsknings- och utvecklingsorganisationen som marknadsorganisationen för att driva innovationsarbetet och produktutvecklingen framåt för att möta marknadens framtida krav och behov.



## Produkt

CellaVisions lösningar bidrar positivt till samhället genom att fler patienter kan få snabbare vård till lägre kostnader för sjukvården. Produkterna är säkra, miljöeffektiva och främjar en god arbetsmiljö på laboratorier. För att säkerställa en hållbar design inledde bolaget under 2014 ett arbete med att integrera miljöpåverkansperspektivet i sina rutiner för produktutveckling.

### Kvalitet

CellaVision utvecklar medicinsk utrustning i en starkt reglerad miljö. Bolaget är certifierat enligt kvalitetsstandarden ISO 13485 och lever upp till krav i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, till exempel IEC-standarder, det europeiska direktivet för in vitro-diagnostik (IVD), amerikanska FDA-krav på kvalitetssystem samt åtskilliga nationella direktiv och lagstiftningar. CellaVision tar ansvar för att produkterna är säkra för patienter, användare och teknisk servicepersonal. Den senaste rutininspektionen av FDA genomfördes i november 2016 och medförde inga anmärkningar från myndighetens sida.

### Arbetsmiljö

Med CellaVisions teknik kan laboratorierna skapa en attraktivare arbetsmiljö. Intresset för yrket är svagt hos unga men den nya tekniken ökar såväl intresse som attraktionskraft. Den ihopkrupna ställningen vid mikroskop byts dessutom ut mot en betydligt mer ergonomisk arbetsposition, vilket minskar risken för skador i nacke, rygg och ögon.



### Miljö

CellaVisions digitala teknik skapar förutsättningar för en minskad miljöbelastning. Bolagets mjukvaror för samarbete och kvalitetssäkring är miljöeffektiva alternativ till sjukhusens provtransporter och patientresor med bil. På ett sjukhus med verksamhet på spridda geografiska platser skickas som exempel svårbedömda prover traditionellt till en expert med budbil. Med CellaVisions mjukvara för distansarbete, CellaVision® Remote Review Software, kan

proverna istället granskas elektroniskt via sjukhusens och laboratoriernas nätverk, en både effektiv och miljövänlig metod. Med den webbaserade mjukvaran för kvalitetssäkring, CellaVision® Proficiency Software, utbildas och testas laboratoriepersonalens kunskaper över internet. Till skillnad från den traditionella testmetoden med blodutstryk på objektglas som övningspreparat är programvaran enkel att distribuera och kräver inga transporter.



## Samhälle

**CellaVisions verksamhet är global till sin natur med en omsättning som till 99 procent genereras utanför Sverige. Den lokala utvecklingen av samhället där CellaVision är beläget är viktig för att bolaget ska kunna utvecklas på lång sikt. Därför är ambitionen att skapa förutsättningar för att bidra till en hållbar utveckling genom att utgå från egna styrkor: stort tekniskt kunnande och starkt engagemang för framtiden. Konkret innebär detta att bolaget satsar på barn och ungdomars utbildning och utveckling.**

CellaVisions mål är att öka ungdomars intresse för tekniska och vetenskapliga utbildningar och därmed få fler unga att välja att studera vid universitet och högskolor. Bolaget ser stora möjligheter att bidra till ett ökat intresse genom initiativ som sjuöjades 2018 och med de engagemang som löpt sedan tidigare. Utöver att bidra till en hållbar utveckling av

regionen är möjligheterna att rekrytera talanger avgörande för CellaVisions utveckling på kort och lång sikt.

### **Skolsamarbete med Malmö FF**

Under 2018 sjuöjades ett initiativ tillsammans med Malmö FF och Pilängsskolan i Lomma. MFF bedriver sedan många år tillbaka ett antal akademier med fotbollsriktning med engagemang i 14 skolor i Skåne och verksamheten växer kontinuerligt. I CellaVisions och MFFs samarbete bedrevs ett program under hösten 2018 på Pilängsskolan med syftet att utveckla en vetenskaplig profil med inriktning mot programmering för högstadieskolor. Samarbetet är en utveckling av MFFs välbeprövade koncept med akademier som ger CellaVision värdefulla kontakter med skolorna i Skåne.

Programmet, som löper under tio veckor med en timmes utbildning varje vecka, omfattar bland annat utbildning i programmering, mikroskopering och besök på CellaVisions huvudkontor i Lund. Utöver pedagoger från Pilängsskolan utfördes samtliga kursmoment med personal från CellaVision.

Programmet vid Pilängsskolan var ett pilotprojekt och ambitionen är att successivt expandera till fler skolor och engagera allt flera av CellaVisions anställda.

### **Schack och handboll**

För tredje året i rad var CellaVision huvudsponsor av CellaVision Chess Cup som är en deltävling i den svenska grand prix-serien och som anordnas av LASK (Lunds Akademiska Schack Klubb). CellaVision sponsrar även handbollsklubben H43 ungdomsverksamhet för att få fler ungdomar i rörelse.

## Risker och riskhantering

CellaVision är exponerat för ett antal risker, som kan ha större eller mindre påverkan på koncernens utveckling. Riskerna värderas främst i vilken mån de påverkar CellaVisions förmåga att nå uppställda mål. Flera av de riskerna kan ha en såväl negativ som positiv påverkan på företaget.

Ett bra exempel på detta är den valutarisk som CellaVision är exponerad för. En gynnsam utveckling av de valutor som CellaVision handlar i, primärt USD och EUR, påverkar omsättning och resultat på ett positivt sätt. Omvänt får en negativ utveckling av valutorna en dämpande effekt på företagets finansiella nyckeltal.

CellaVisions globala position med försäljning i stora delar av världen innebär i sig en viss riskreducering eftersom länder i olika delar av världen åtminstone delvis lever under olika konjunkturella förhållanden. CellaVision har idag globala avtal med sina distributörer innebärande att försäljning sker över stora delar av världen. Utöver detta har CellaVision etablerat 15 organisationer för marknadssupport som täcker 30 länder.

CellaVisions styrelse beslutar om koncernens strategiska inriktning. Ansvaret för den långsiktiga och övergripande hanteringen av risker av strategisk typ följer bolagets delegeringsordning, från styrelse till VD. All fakturering till

CellaVisions försäljnings- och distributionspartner sker från huvudkontoret i Lund, vilket begränsar risken för korrup-tion på de lokala marknaderna.

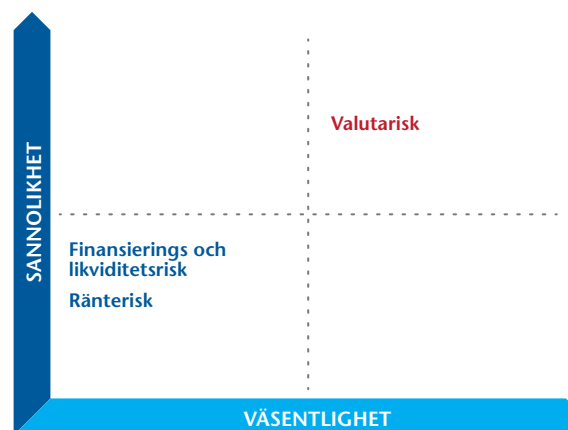
Finansiella risker hanteras i enlighet med koncernens finanspolicy, vilken är fastställd av CellaVisions styrelse. Riskerna sammanställs och följs upp löpande för att säkerställa att dessa riktlinjer efterföljs.

Diagrammen och texterna nedan ger en bild över den bedömning som CellaVision gör av de olika risker som koncernen är exponerad för och hur de motverkas.

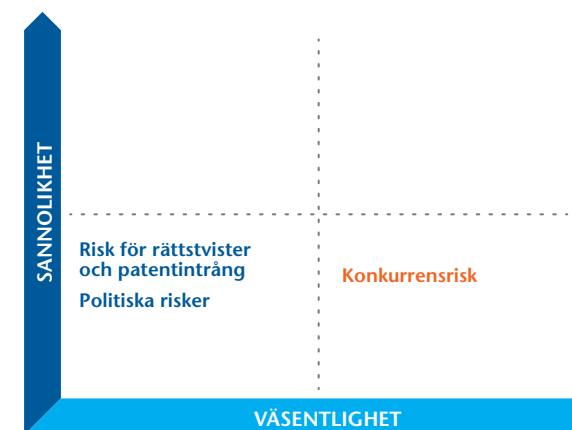
### Operationella risker



### Finansiella risker



### Omvärldsrisker



# Operationella risker

<b>Produktutvecklingsrisk</b>	<b>Motverkande faktorer</b>	<b>Risk för kundförluster</b>	<b>Motverkande faktorer</b>
CellaVisions uthålliga intjäningskraft är beroende av förmågan att utveckla nya och innovativa produkter och lösningar som efterfrågas av kunderna.	Investeringar i produktutveckling i enlighet med bolagets strategi. Regelbunden uppföljning av HW och SW roadmaps.	Kreditförluster påverkar bolagets intjäningsförmåga negativt.	Kreditrisken minimeras genom att bolaget har ett fåtal stora kunder med långsiktiga affärsrelationer. Affärsmodellen är enkel och produkterna håller god kvalitet vilket minimerar risken för tvister.
<b>Teknisk risk</b>	<b>Motverkande faktorer</b>	<b>Risk för korruption och bedrägeri</b>	<b>Motverkande faktorer</b>
Artificiell intelligens (AI) har genom förbättrade applikationer av machine learning genomgått en snabb utveckling de senaste åren och avancerade algoritmer finns allmänt tillgängliga.	Bolaget har under de senaste åren tillgodogjort sig kompetens inom de senaste machine learning-applikationerna och dessa används som en naturlig del av utvecklingsarbetet.	Bolaget kan lida ekonomisk skada och skada avseende anseende ifall anställda agerar på ett oetiskt sätt.	Bolaget kommunicerar tydligt interna regler för att motverka korruption och bedrägeri till alla anställda. "Code of conduct" signeras årligen av alla anställda samt vid nyanställningar.
<b>Distributionsrisk</b>	<b>Motverkande faktorer</b>	<b>Risk vid förvärv</b>	<b>Motverkande faktorer</b>
CellaVision säljer via distributörer och är långsiktigt beroende av distributörernas förmåga att sälja bolagets produkter.	Utveckling av indirekt försäljningsmodell i enlighet med bolagets strategi.	Förvärv kan medföra oförutsedda kostnader och ökad affärsrisk.	Bolaget har utvecklat rutiner för analys, genomförande, uppföljning och integration av förvärv, inklusive så kallad due diligence. Rutiner vid förvärv är under utveckling.
<b>Risker i leverantörskedjan</b>	<b>Motverkande faktorer</b>	<b>Risk förknippad med IT system</b>	<b>Motverkande faktorer</b>
Bolaget är beroende av effektivitet och kvalitet hos tredjepartstillverkare för produktion av instrument och reservdelar. Produktion av instrument och reservdelar är avhängig av tillgång till kritiska komponenter.	CellaVision har god kunskap avseende produktion och kvalitetskontroll av bolagets produkter, vilket gör att beroendet av tredjepartstillverkare minskar. CellaVision bevakar tillgången av kritiska komponenter i allmänhet och i synnerhet avseende LTB.	CellaVision har identifierat tre områden för risk avseende IT system: Driftsäkerhet – tillgänglighet till IT system och data	Drift av central IT miljö är outsourcad till tredjepartsleverantör som säkerställer hög driftssäkerhet och datasäkerhet.
<b>Humankapitalrisk</b>	<b>Motverkande faktorer</b>		
CellaVision är beroende av tillgång till kompetenta ingenjörer för att säkerställa innovation och teknisk framkant på produkter och tjänster.	CellaVision erbjuder marknadsmässiga villkor och arbetar med "employer branding". Bolaget knyter kontakt med högskolor och studenter för medverkan i projektarbeten.	Datasäkerhet – risk för förlust av data	CellaVision har rutiner för dataåtkomst och behörigheter som säkerställer kraven på dataintegritet.
<b>Regulatoriska risker</b>	<b>Motverkande faktorer</b>		
För försäljning krävs godkännande på respektive marknad. Godkännandet kan bli indraget om bolaget inte uppfyller gällande kvalitetskrav. Förseningar avseende godkännande av nya produkter innebär ett inkomstbortfall.	Bolaget utvärderar regelbundet tillgången till resurser för att upprätthålla kvalitetskrav och effektivitet i "regulatory affairs".	Skydd mot intrång – från medarbetare och externa parter	Framtagande av riskmatris för IT området är pågående.
		<b>Produktansvarsrisker</b>	<b>Motverkande faktorer</b>
		CellaVision kan drabbas av kostnader för att rätta till fel i levererade produkter. Skadeståndskrav kan uppstå om bolagets produkter inte uppfyller gällande kvalitetskrav.	CellaVision begränsar produktansvarsriskerna genom att följa rutiner för kvalitetssäkring samt genom omfattande tester av bolagets produkter.

## Finansiella risker

Valutarisk	Motverkande faktorer
Valutakursförändringar kan påverka bolagets resultat negativt när intäkter från försäljning och kostnader för produktion och inköp är i skilda valutor (transaktionsrisk). En negativ effekt på bolagets resultat kan också inträffa när de utländska dotterföretagens resultat räknas om till SEK och på bolagets eget kapital när de utländska dotterföretagens nettotillgångar räknas om till SEK (omräkningsrisk).	Bolagets finanspolicy som fastställs av styrelsen innehåller riktlinjer för hantering av finansiella risker inom bolaget. Transaktionsrisken begränsas i det korta perspektivet av att bolaget tillämpar terminssäkring av valutaflöden. Omräkningsriskerna begränsas av att dotterbolagens balansomslutningar inte är betydande.
Ränterisk	Motverkande faktorer
Med ränterisk avses hur förändringar i marknadsräntorna påverkar kassaflödet och resultatet samt värdet på finansiella instrument.	Ränterisken är låg eftersom bolaget för närvarande inte har några lån.
Finansierings och likviditetsrisk	Motverkande faktorer
Med finansieringsrisk avses risken att refinansiering av förfallna lån försvåras och att bolaget har otillräcklig likviditet för att uppfylla sina betalningsförpliktelser.	Finansieringsrisken är för närvarande låg eftersom bolaget har god likviditet och är utan lån.

## Omvärldsrisker

Konkurrensrisk	Motverkande faktorer
CellaVision har en dominerande ställning på marknaden för digital bildhantering inom hematologi. Främsta konkurrensen utgörs fortfarande av det manuella mikroskopet. CellaVisions intjäningsförmåga kan minska om bolaget utsätts för konkurrens inom området digital bildanalys.	CellaVision investerar i produktutveckling för att möta kundernas behov av nya innovativa produkter och tekniska lösningar. Detta är en av de viktigaste förutsättningarna för bolagets framtida konkurrenskraft.
Risk för rättstvister och patentintrång	Motverkande faktorer
Denna risk avser de kostnader som bolaget kan drabbas av som en följd av att driva rättsprocesser, kostnader i samband med förlikning och kostnader för utdömda skadestånd.	Befintliga patent bevakas i samband med produktutveckling för att undvika ofrivilliga patentintrång.
Politiska risker	Motverkande faktorer
Politiska beslut kan påverka efterfrågan i både positiv och negativ riktning.	CellaVision är huvudsakligen verksam i länder där risken för politiska beslut som drastiskt förändrar marknadsförutsättningarna bedöms som relativt låg.

# Förvaltningsberättelse

**Styrelsen och verkställande direktören för CellaVision AB (publ), organisationsnummer 556500-0998, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018-01-01 till 2018-12-31. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges. Bolagsstyrningsrapporten är en del av förvaltningsberättelsen.**

## Verksamhet

CellaVision utvecklar och säljer digitala lösningar för blod- och kroppsvätskeanalys. Bolaget ersätter manuella mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalysteknik, artificiell intelligens och IT. Lösningarna bidrar till effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratoriemedicin. Kunderna utgörs framförallt av stora sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier. CellaVision har även försäljning till den betydligt mindre veterinärmarknaden. Produkterbjudandet består av system för digital mikroskopering inom delområdet hematologi, omfattande analysinstrument med kompletterande mjukvaror och kringutrustning.

## Försäljning

CellaVisions produkter säljs globalt via leverantörer av utrustning för blodanalys. CellaVisions egna marknadskontor stödjer respektive partners marknadsarbete. Intäkterna kommer i huvudsak från försäljning av analysinstrument. Mjukvaror, reservdelar, förbrukningsartiklar och service står för en mindre men ökande del av bolagets totala försäljning.

## Produktutveckling

CellaVision driver fortlöpande utvecklingsprojekt inom området morfologi för att stärka sitt kunderbjudande. Bolaget utvecklar i första hand genom interna resurser, men

strategin omfattar även utveckling genom samarbete med partners.

Under 2018 låg fokus på att färdigställa utvecklingen av en ny produkt för mindre och medelstora laboratorier. Bolaget beräknade att den nya produkten skulle nå marknaden runt årsskiftet 2018-2019 vilket också skedde.

Under 2018 fortsatte utvecklingen av CellaVision® DC-1. CellaVision DC-1 är en kostnadseffektiv lösning inom digital morfologi som möter behoven hos små och medelstora hematologilaboratorier. Bild- och analyskvalitet är precis som möjligheterna till nätverksuppkoppling de samma som för CellaVisions stora system, medan automatiseringsnivån är något lägre. Produkten kan användas såväl fristående som ingå i stora nätverk.

De tekniska utmaningarna i projektet har varit betydande och utvecklingsarbetet har genererat mycket ny kunskap och brutit ny mark inom flera viktiga områden. En av de viktigaste landvinningarna är den egenutvecklade kameran, som är kompetentare och mer kraftfull än de kameror som CellaVision tidigare använt. Den nya kameran är integrerad i styrtekniken, vilket ger stora fördelar vad gäller såväl kostnad som prestanda.

CellaVision bedriver kontinuerlig produktvård av såväl hårdvara som mjukvara. Under 2018 innebar detta bland annat en uppgradering av utvalda komponenter i företagets större system och uppdateringar av operativsystem och applikationer.

CellaVision lägger betydande resurser på att ligga i framkant vad gäller forskning och utveckling. Under 2018 satsades motsvarande 16% procent av omsättningen i bolagets innovationsverksamhet. Utvecklingsavdelningen är orga-

niserad i tre team: applikationer, mjukvara och hårdvara. Antalet anställda växte under året med cirka 25 procent.

## Patent

CellaVisions innovationer skyddas av 20 (23) patenterade uppfinningar, vilka vid utgången av året hade genererat 60 (59) nationella patent. Det äldsta patentet gick ut 2018 och det yngsta går ut 2035. Patentet som gick ut under 2018 avsåg ett patent i en produkt som inte längre är aktuell för CellaVision. De flesta av bolagets patent finns inom teknikområdena bildanalys och finmekanik.

## Produktförsörjning och tillverkning

Tillverkningen av CellaVisions instrument utförs av kontraktstillverkare. Bolaget har ingen egen tillverkning eller montering.

## Legal struktur

CellaVision är en koncern bestående av moderföretaget CellaVision AB och de fyra helägda dotterbolagen CellaVision Inc. (Durham, USA), CellaVision Canada Inc. (Toronto, Kanada), CellaVision Japan K.K. (Yokohama, Japan) och CellaVision International AB. Dotterbolagens funktion är i första hand marknadsstöd till partners på de regionala marknaderna. För marknader där lokal fakturering inte förekommer har CellaVision valt att anställa personal genom Business Sweden och kan på så vis verka på dessa marknader utan att starta dotterbolag.

## Medarbetare

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 117 (99) vid årets utgång. Av de anställda var 79 (67) män och 38 (32) kvinnor. Mer information finns under avsnittet "Medarbetare" i hållbarhetsavsnittet på sid 26.



### Konkurrens

Inom sjukvården är manuell mikroskopering den vanligaste metoden för blod- och kroppsvätskeanalys. Marknaden för digital mikroskopering växer kontinuerligt. Den kommersiella konkurrensen är begränsad till få produkter och bolag.

### Miljö

CellaVisions tillverkning och försäljning av produkter sker i samarbete med utvalda, globalt etablerade partner och CellaVision följer kontinuerligt upp deras arbete och policyer vad gäller centrala hållbarhetsfrågor. CellaVision har under året fortsatt att utveckla bolaget mot ett mer hållbart företagande vad gäller miljöansvar och social påverkan, bland annat genom att nu klimatkompensera för företagets totala resande (tidigare skedde detta bara för anställda i Sverige). CellaVisions mål är att verksamheten alltid ska skötas på ett ansvarsfullt sätt med kontinuerliga förbättringar av hållbarhetsarbetet.

Bolagets verksamhet är inte tillstånds- eller anmälningspliktig enligt 9 kap 6 § miljöbalken (1998:808). Mer information finns under avsnittet "Planet" på sid 25 samt under avsnittet "Produkt" på sid 27 i hållbarhetsavsnittet.

### Väsentliga händelser under året

- CellaVision tecknade i första kvartalet ett globalt distributionsavtal med Mindray, en ledande hematologileverantör baserad i Kina.
- Vid CellaVisions årsstämma omvaldes styrelseordförande Sören Mellstig samt styrelseledamöterna Christer Fåhræus, Åsa Hedin, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten och Niklas Prager. Roger Johanson avböjde omval som styrelseledamot och styrelsen utökades med två nya ledamöter, Jürgen Riedl och Stefan Wolf. Styrelsen utökades därmed med en ledamot.
- I andra kvartalet tecknade CellaVision ett tilläggsavtal med Nihon Kohden för Mellanöstern och ett globalt avtal med Horiba för små- och medelstora labb. De nya avtalen

var en viktig del av kommersialiseringsplanen för den nya teknologiplattformen.

- Under tredje kvartalet tecknade CellaVision ett globalt tilläggsavtal med Sysmex omfattande små- och medelstora laboratorier som ett steg i lanseringsförberedelserna för den nya produkten för mindre och medelstora labb.
- Under fjärde kvartalet genomförde CellaVision ett teknikförvärv för blodutstryk från svenska Molek. Teknikförvärvet innebär att CellaVision kan komplettera sitt erbjudande med blodprovspreparation, vilket är en viktig komponent för att säkerställa hög kvalitet i bolagets system för bildanalys.
- Etablering av organisation för marknadssupport i Mexiko, Indien och Thailand samt utökning av teamet i Kina.

### Koncernens finansiella utveckling

#### Fluktuationer i omsättning

CellaVisions verksamhet kan uppvisa avsevärda fluktuationer i omsättningen mellan enskilda kvartal och mellan olika geografiska regioner. Under 2018 har variationer mellan kvartalen varit betydande.

#### Omsättning, resultat och investeringar

Försäljningen på internationella marknader sker främst i US-dollar och euro, vilket innebär att bolagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor. 40-70 procent av valutaexponeringen av nettoflödena säkras kontinuerligt 12 månader framåt och 20-40 procent av exponeringen säkras för månaderna 13-24.

Nettoomsättningen för koncernen steg under 2018 till 364,8 MSEK (309,3), en organisk ökning med 15 procent i jämförelse med föregående år och med hänsyn tagen till valutaeffektens positiva inverkan om tre procent på omsättningen under 2018. Bruttomarginalen uppgick under året till 74 procent (72). Koncernens rörelseresultat för året steg till 111,6 MSEK (90,9). De totala rörelsekostnaderna för

året ökade till 159,3 MSEK (132,3). Årets totala kassaflöde uppgick till 14,4 MSEK (22,4).

Totala utgifter för forskning och utveckling uppgick till 57,7 MSEK (52,8), vilket motsvarar 16 procent (17) av omsättningen. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under året till 18,4 MSEK (26,0) vilket motsvarar fem procent (8) av omsättningen. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,6 MSEK (3,1).

#### Försäljningsutvecklingen på de geografiska marknaderna

I Americas uppgick försäljningen till 185,5 MSEK (167,3), motsvarande en ökning med 11 procent i svenska kronor och en ökning med nio procent i lokala valutor. Försäljningen i EMEA uppgick till 102,2 MSEK (81,8), motsvarande en ökning med 25 procent i svenska kronor och 22 procent i lokala valutor. I Asien och Stillahavsregionen ökade försäljningen till 77,1 MSEK (60,3), motsvarande en ökning med 28 procent i svenska kronor och 24 procent i lokala valutor.

#### Likviditet och kassaflöde

Koncernens disponibla medel vid årets utgång uppgick till 169,1 MSEK (154,5). Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 74,1 MSEK (87,9). Årets totala kassaflöde uppgick till 14,4 MSEK (22,4).

#### Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under året till 358,3 MSEK (303,0). Resultatet före skatt uppgick till 89,7 MSEK (64,4). Moderbolagets investeringar i materiella tillgångar uppgick under året till 3,5 MSEK (3,0) och kassaflödet var 15,4 MSEK (22,1). I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

#### Risker och riskhantering

Omvärldsrisker som valutaförändringar samt minskad efterfrågan på grund av ökad konkurrens eller försämrat investeringsklimat utgör osäkerhetsfaktorer men ej väsentliga risker för CellaVisions verksamhet. CellaVision

exponeras mot valutakursändringar genom sin internationella verksamhet och struktur. Exponering uppstår främst genom kostnader i svenska kronor mot intäkter i US-dollar och euro. På kort sikt dämpas effekten av valutarörelser av terminssäkringar. För en närmare beskrivning av operationella, finansiella och omvärldsrisker samt osäkerhetsfaktorer som CellaVision står inför hänvisas till riskanalys i not 2.

### Framtidsutsikter 2018

CellaVision har fem strategiska initiativ – geografisk expansion, segmentexpansion, innovation, utvecklade partnerskap och förbättrad supply chain – som tillsammans syftar till att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig organisk tillväxt på 15 procent över en konjunkturcykel och en rörelsemarginal över 20 procent.

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2019 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 1,50 SEK per aktie för 2018, vilket motsvarar 40 procent av nettoresultatet.

Utdelningen är oförändrad i förhållande till föregående år och i linje med bolagets utdelningspolicy om att utdelningen ska motsvara 30 till 50 procent av nettoresultatet, med hänsyn tagen till bolagets kapitalstruktur, förvärvsbehov och långsiktiga finansieringsbehov.

#### Vinstdisposition (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	141 613 270
Årets resultat	70 283 537
<b>Summa</b>	<b>211 896 807</b>

Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel i Bolaget disponeras enligt följande (beloppen anges i kronor):

Till aktieägarna utdelas 1,50 kronor per aktie	35 777 320 kr
I ny räkning överföres	176 119 487 kr
<b>Summa</b>	<b>211 896 807</b>

### Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Vid bedömning av utdelningens storlek har styrelsen tagit hänsyn till koncernens investeringsbehov, konsolideringsbehov och ställning i övrigt samt att koncernens framtida utveckling kan ske med bibehållen finansiell styrka och fortsatt god handlingsfrihet. Efter föreslagen utdelning är koncernens soliditet och likviditet betryggande och innebär att koncernens samtliga bolag på kort och på lång sikt kan fullgöra sina åtaganden. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn tagen till försiktighetsregeln som anförs i aktiebolagslagen (2005:551) 17 kap 3 § 2-3 st.

## Fem år i sammandrag, resultaträkning och balansräkning

<b>Resultaträkning, Belopp i kSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nettoomsättning	364 812	309 312	265 038	239 390	216 916
Kostnad för sålda varor	-93 946	-86 092	-76 102	-65 157	-71 814
<b>Bruttoresultat</b>	<b>270 866</b>	<b>223 220</b>	<b>188 936</b>	<b>174 233</b>	<b>145 102</b>
Försäljningskostnader	-82 362	-69 977	-56 859	-47 851	-42 691
Administrationskostnader	-37 644	-35 565	-28 670	-33 788	-36 833
Forsknings- och utvecklingskostnader	-39 253	-26 786	-29 239	-27 124	-22 765
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>111 607</b>	<b>90 892</b>	<b>74 168</b>	<b>65 470</b>	<b>42 813</b>
Resultat från finansiella poster	490	-549	1 607	83	556
Skatt	-23 408	-20 620	-15 975	-12 731	-11 904
<b>Årets resultat</b>	<b>88 688</b>	<b>69 723</b>	<b>59 800</b>	<b>52 822</b>	<b>31 465</b>

<b>Balansräkning, Belopp i kSEK</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	67 818	53 731	34 724	29 400	27 224
Materiella anläggningstillgångar	6 815	4 814	3 270	2 652	3 203
Finansiella anläggningstillgångar	3 579	2 617	2 025	1 195	208
Uppskjuten skattefordran	0	0	0	9 902	22 507
Omsättningstillgångar	294 570	239 435	216 426	177 279	149 107
<b>Summa tillgångar</b>	<b>372 782</b>	<b>300 597</b>	<b>256 445</b>	<b>220 428</b>	<b>202 249</b>

<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Eget kapital	290 375	240 851	206 175	183 518	151 296
Långfristiga skulder och långfristiga avsättningar	10 517	8 620	1 251	0	0
Kortfristiga skulder och kortfristiga avsättningar	71 890	51 126	49 019	36 910	50 953
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>372 782</b>	<b>300 597</b>	<b>256 445</b>	<b>220 428</b>	<b>202 249</b>

## Fem år i sammandrag, nyckeltal och data per aktie

<b>Nyckeltal</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Eget kapital, kSEK	290 375	240 851	206 175	183 518	151 296
Operativt kapital	117 739	83 688	71 696	65 727	76 676
Skulder till kreditinstitut, kSEK	0	0	0	0	0
Nettoinvesteringar, kSEK	22 895	29 101	13 960	9 411	13 471
Årets kassaflöde, kSEK	14 434	22 428	24 710	54 790	-5 977
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,58	-0,64	-0,64	-0,58	-0,34
Soliditet, %	78	80	80	83	75
Räntabilitet på eget kapital, %	33	31	31	32	22
Räntabilitet på operativt kapital, %	111	117	108	92	62
Antal anställda, genomsnitt	106	92	79	73	68
Antal anställda vid periodens utgång	117	99	84	73	72

<b>Data per aktie</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Resultat före och efter utspädning, SEK	3,72	2,92	2,51	2,22	1,32
Eget kapital före utspädning, SEK	12,17	10,10	8,64	7,69	6,34
Eget kapital efter utspädning, SEK	12,17	10,10	8,64	7,69	6,34
Genomsnittligt vägt antal aktier före utspädning, tusental	23 852	23 852	23 852	23 852	23 852
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning, tusental	23 852	23 852	23 852	23 852	23 852
Antal aktier vid periodens slut före utspädning	23 852	23 852	23 852	23 852	23 852
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	23 852	23 852	23 852	23 852	23 852

## Kommentar till femårsöversikten

**CellaVisions utveckling under de senaste fem åren är främst ett resultat av bolagets fem strategiska initiativ. Under den senaste fem årsperioden har CellaVisions omsättning ökat från 217 MSEK till 365 MSEK, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt om 15 procent varav 4% är hänförligt till positiva valuta-effekter. Rörelseresultatet har under samma period stärkts från 43 MSEK till 112 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 20 procent 2014 och 30,6 procent 2018. Den starka utvecklingen av lönsamhet är en effekt av den hävstång som är inbyggd i CellaVisions indirekta affärsmodell. Medelantalet anställda har vuxit från 68 personer 2014 till 106 personer 2018.**

### Geografisk expansion

CellaVision har under perioden expanderat organisationen av egna säljbolag och marknadskontor från fem till 15 och antalet länder där företaget har egen närvaro har därmed vuxit till 30. Etablering av nya organisationer för marknadsupport kräver begränsade investeringar. Vid en nyetablering börjar CellaVision som regel med en eller två anställda för att över tid och i takt med ökad omsättning öka antalet anställda. CellaVision har idag egna legala enheter i Japan, Kanada och USA. Övriga marknader har sin administration via Business Sweden, vilket är en kostnadseffektiv lösning.

### Segmentexpansion

Det första marknadssegmentet CellaVision började bearbeta var stora humanlaboratorier och detta är en marknad som fortsatt erbjuder goda tillväxtpotentialer. Under de senaste fem åren har CellaVision även utvecklat ett erbjudande som är riktat mot stora veterinärlaboratorier, vilket bland annat resulterat i en stor försäljning i Nordamerika under perioden. Under 2018 intensifierades arbetet med expansion till mindre och medelstora laboratorier inom såväl human- som veterinärmarknaden och produkten CellaVision® DC-1 lanserades i februari efter årets slut.

### Innovation

Innovation är en av CellaVisions absoluta kärnverksamheter och en verksamhet som CellaVision fortlöpande gör betydande investeringar i. Under 2014 satsades 35,1 MSEK i bolagets innovationsverksamhet och 2018 uppgick motsvarande summa till 57,7 MSEK. 1 procent av omsättningen motsvarar detta en konstant om 16 procent. Antalet anställda inom innovationsverksamheten har från 2014 till 2018 ökat från 32 till 54. Lanseringarna under de senaste fem åren består såväl av mjukvara som av hårdvara.

### Utvecklade partnerskap

CellaVision har under perioden avvecklat all direktförsäljning och arbetar nu med en indirekt affärsmodell som

baserar sig på långtgående samarbeten med ledande tillverkare av utrustning till hematologilaboratorier. Den främsta fördelen med denna modell är att CellaVision får tillgång till sina olika partners försäljningsorganisationer, vilket gör bolagets försäljning mycket kostnadseffektiv. Under perioden har antalet samarbetspartner ökat från fem partner 2014 till nio partner 2018. För att skapa ett effektivt sätt att utbilda sina samarbetspartner världen över i CellaVisions digitala analysmetod lanserades CellaVision® Academy år 2015. CellaVision® Academy består till stor del av olika e-learningmoduler, men omfattar även traditionell utbildning och vänder sig såväl till partners som till slutanvändare.

### Streamlined supply chain

CellaVision har valt att fokusera på sina kärnverksamheter innovation och marknadssupport. Som en konsekvens av detta har bolaget avvecklat all tillverkning och montering i egen regi, vilken slutfördes 2017. All produktion, sammansättning och kvalitetskontroll och skeppning till CellaVisions olika distributionspartner sker från tredjepartstillverkare. Detta har resulterat i minskad kapitalbindning och minskade transporter.

# Bolagsstyrning

CellaVision är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lund. Utöver moderbolaget består koncernen av fyra helägda dotterbolag i Sverige, USA, Kanada och Japan samt kontor för lokal marknadssupport i USA, Kanada, Brasilien, Kina, Japan, Sydkorea, Australien, Sverige, Förenade Arabemiraten, Frankrike, Tyskland, Storbritannien, Mexiko, Indien, Thailand, Spanien och Italien. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. CellaVision tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan aktierna upptogs till handel i maj 2010 och rapporterar för 2018 inga avvikelser från Koden.

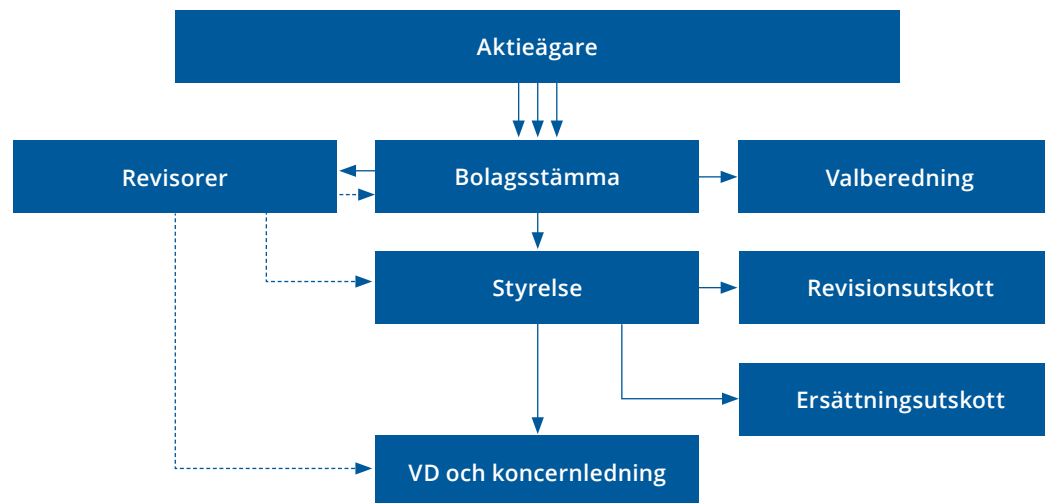
Med begreppet bolagsstyrning menas vanligtvis de regler och den struktur som byggs upp för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda ett aktiebolag. Styrning och kontroll av CellaVision fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen och VD, samt regleras i lagstiftning (bland annat aktiebolagslagen), bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning. Koden finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

Utöver legala kontroll- och styrprinciper påverkas CellaVision även av ett flertal interna styrdokument, däribland instruktioner och arbetsordning för VD och styrelse samt interna policyer och riktlinjer.

## Aktieägare

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2018 till 3 577 732 kronor fördelat på 23 851 547 aktier. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid årsstämman rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. CellaVision hade på bokslutsdagen 7 412 (8 558) aktieägare. Av dessa har en aktieägare direkta och indirekta innehav som utgjor-

## Övergripande styrningsstruktur för CellaVision



de mer än tio procent av röster och kapital: William Demant Invest A/S. Inga aktier innehas av företaget självt. För ytterligare information om aktien och aktieägare se sidan 22 samt CellaVisions webbplats.

## Bolagsordning

Bolagsordningen för CellaVision föreskriver att bolaget ska utveckla, marknadsföra och sälja produkter och system för automatiserad digital mikroskopering med särskild inriktning mot mjukvaruapplikationer för den medicinska marknaden. Styrelsen har sitt säte i Lund och bolagets räkenskapsår är kalenderår. I övrigt finns i bolagsordningen bestämmelser om bland annat antal aktier, antal styrelseledamöter och revisorer samt årsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av

bolagsordning. Bolagsordningen i sin helhet går att ladda ned på [www.cellavision.se](http://www.cellavision.se).

## Bolagsstämman

Aktieägarna utövar sitt inflytande över CellaVision vid bolagsstämman, som är det högsta beslutande organet i CellaVision. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om behandling av bolagets och koncernens balans- och resultaträkning inklusive disposition av bolagets vinst, ansvarsfrihet för styrelsen och VD, val av styrelse och revisor, arvoden till styrelse och revisor och hur valberedning ska utses. Ändringar i bolagsordning kräver också beslut vid bolagsstämman. För att kunna delta vid stämman ska aktieägaren senast fem vardagar före stämman vara införd i eget namn i aktieboken och senast den dag som anges i kallelsen till stämman till bolaget

anmäla sin avsikt att delta vid stämman. På stämman ska aktieägaren vara närvarande personligen eller via ombud.

Årsstämma hålls i Lund under det första halvåret varje år. I samband med tredje kvartalsrapporten informeras CellaVisions aktieägare om tid och plats för årsstämman samt om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns eller om bolagets revisorer eller ägare till minst 10 procent av aktierna begär det.

### Årsstämma 2018

CellaVisions årsstämma ägde rum onsdagen den fjärde maj 2018 vid CellaVisions adress på Mobilvägen 12 i Lund. Vid stämman närvarade 39 (44) aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 48,29 (31,5) procent av de totala rösterna. Bolagets styrelse, ledning, valberedning samt revisor var närvarande vid stämman. I huvudsak fattades följande beslut:

- Moderbolagets och Koncernens resultat- och balansräkningar fastställdes. Vidare beslutades att utdelning om 1,50 SEK per aktie för räkenskapsåret 2017 skulle lämnas.
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- Omval av Christer Fåhraeus, Åsa Hedin, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten, Sören Mellstig och Niklas Prager till styrelseledamöter samt val av Jürgen Riedl och Stefan Wolf. Sören Mellstig omvaldes till styrelseordförande. Omval av Deloitte AB som revisor.
- Arvode till styrelsen, återges i tabellen på sidan 40 och i årsredovisningens not 15.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beslutades om ett incitamentsprogram för bolagsledningen.
- Principer för valberedning.
- Utdelningspolicy antogs.

Protokollet från årsstämman presenterades på webbplatsen inom en vecka från stämman. Materialet från stämman, såsom kallelse, protokoll samt information om valberedning återfinns på CellaVisions webbplats. Stämmans fullständiga beslut enligt ovan hålls tillgängliga hos bolaget under adress Mobilvägen 12 i Lund och skickas till de aktieägare som så begär.

### Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag om styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman. Valberedningens arbete inleds med att man tar del av den utvärdering av styrelsens arbete som styrelsen låtit göra. Valberedningens arbete präglas av öppenhet och diskussion för att åstadkomma en välbalanserad styrelse. Valberedningen nominerar sedan ledamöter till styrelsen för kommande mandatperiod och lämnar förslag på styrelsens och revisorernas ersättning samt i förekommande fall även val av revisor.

### Valberedning inför årsstämman 2019

Enligt beslut av årsstämman 2018 ska CellaVisions valberedning inför årsstämman 2019 bestå en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2018. Styrelsens ordförande är sammankallande till det första mötet i valberedningen och ingår som adjungerad vid valberedningens möten. Valberedningens sammansättning meddelades den 23 oktober i samband med delårsrapporten för januari-september 2018. Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som utsett dem framgår i nedanstående tabell. Valberedningens ordförande inför stämman 2019 var Christer Fåhraeus.

Valberedning har under 2018 haft fyra möten och därutöver ett antal mail- och telefonkontakter. Valberedningens förslag presenteras, utöver pressmeddelande, även i kallelsen till årsstämman 2019 som även hålls tillgänglig på bolagets webbplats tillsammans med ett motiverat yttrande beträffande förslaget till styrelse.

Namn/Representerade	Andel av röster (31/12 2018)
Sören Mellstig, i egenskap av styrelseordf.	
William Demant Invest A/S	11,8 %
Christer Fåhraeus, Christer Fåhraeus med bolag	9,7 %
Bo Lundgren, Swedbank Robur Fonder	8,8 %
Joel Eklund, Fosielund Holding AB	4,2 %
<b>Totalt</b>	<b>34,5 %</b>

### Styrelse

Styrelsen och i förlängningen den verkställande direktören förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för bolagets löpande förvaltning. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör tydliggörs i styrelsens arbetsordning samt VD-instruktionen.

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämma fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa att bolagets informationsgivning är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsen är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Enligt CellaVisions bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och maximalt nio ledamöter med högst två suppleanter. Styrelsen konstituerar sig själv vid ett möte omedelbart efter årsstämman.

### Styrelseordföranden

CellaVisions styrelse leds sedan 2016 av styrelseordförande Sören Mellstig. Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Styrelseordförande organiserar och leder styrelsearbetet, ser till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedlar synpunkter från ägarna samt är ett stöd för verkställande direktören. Styrelsens

ordförande och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemötena. Det är ordförandes ansvar att kontrollera att styrelsens beslut verkställs effektivt, samt att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Nu gällande arbetsordning fastställdes den fjärde maj 2018. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens ansvar och arbetsuppgifter, styrelseordförandens arbetsuppgifter, revisionsfrågor samt anger vilka rapporter och finansiell information som styrelsen ska få inför varje ordinarie styrelsemöte.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Under ledning av styrelseordföranden genomför styrelsen årligen en utvärdering av sitt arbete. Utvärderingen avser

arbetsformer och arbetsklimat, inriktningen för styrelsens arbete samt tillgång till och behovet av särskild kompetens i styrelsen. Utvärderingen används som ett hjälpmedel för att utveckla styrelsens arbete. I enlighet med svensk kod för bolagsstyrning redovisas relevanta delar av resultatet för valberedningen.

### Styrelsens sammansättning 2018

Styrelsen består av åtta ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2018 omvaldes Christer Fåhraeus, Åsa Hedin, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten, Sören Mellstig och Niklas Prager till styrelseledamöter. Utöver omval av ledamöter valdes nya ledamöter, Jürgen Riedl och Stefan Wolf, vid årsstämman 2018. Sören Mellstig omvaldes till styrelseordförande. Styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl medicin och teknik som affärs- och internationell verksamhet. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter.

Den information som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas avseende styrelseledamöterna återfinns på sidan 44.

### Styrelsens arbete under 2018

Under 2018 har CellaVisions styrelse hållit totalt tio protokollförda sammanträden, varav två per telefon. Fyra av mötena hölls i samband med godkännandet av bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Vid de tillfällen någon ledamot haft förhinder att delta har styrelsens ordförande samlat in synpunkter som berört beslut i förväg. Viktiga frågor under året har bland annat berört strategi, marknadsbedömningar och väsentliga risker.

Bolagets VD och finanschef deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar i styrelsesammanträden vid behov. Bolagets revisor deltog vid styrelsemötet i februari då bokslutskommunikén godkändes

### Revisionsutskott

Risker avseende CellaVisions finansiella rapportering övervakas och utvärderas av styrelsens revisionsutskott, vars huvuduppgift är att understödja styrelsen i arbetet med att säkerställa kvalitén i den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet har ingen egen beslutanderätt utan förbereder och rapporterar ärenden till styrelsen som helhet.

Revisionsutskottet består av tre ledamöter som alla är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning samt oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Sören Mellstig, Anna Malm Bernsten och Niklas Prager där Niklas Prager är utskottets ordförande. Under året har utskottet träffats två gånger. Frågor som behandlats är i huvudsak intern kontroll i dotterbolagen, risker, planering av revisionen samt styrning och uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor och CFO deltar regelbundet vid revisionsutskottets möten.

### Styrelsens närvaro och ersättning 2018

Namn	Oberoende till bolaget	Oberoende till bolagets större aktieägare	Revisionsutskott 1801-1804	Revisionsutskott 1805-1812	Ersättningsutskott	Totalt arvode, Tkr	Närvaro styrelsemöten
Sören Mellstig	Ja	Ja	Ledamot	Ledamot	Ordförande	494	10/10
Christer Fåhraeus	Ja	Nej				193	9/10
Roger Johanson*	Ja	Ja	Ordförande			73	4/4
Torbjörn Kronander	Ja	Ja			Ledamot	213	7/10
Anna Malm Bernsten	Ja	Ja		Ledamot		207	10/10
Niklas Prager	Ja	Ja	Ledamot	Ordförande		227	10/10
Åsa Hedin	Ja	Ja			Ledamot	213	9/10
Jürgen Riedl**	Ja	Ja				133	6/6
Stefan Wolf**	Ja	Ja				133	5/6
<b>Totalt</b>						<b>1 886</b>	

\*Roger Johanson var styrelseledamot fram till årsstämman den 4 maj 2018. \*\*Jürgen Riedl och Stefan Wolf valdes till styrelseledamöter vid årsstämman den 4 maj 2018. En mer detaljerad presentation av styrelseledamöterna finns på sid 44 och på bolagets hemsida [www.cellavision.se](http://www.cellavision.se)



### Ersättningsutskott

I styrelsen finns ett ersättningsutskott, vars huvuduppgift är att föreslå principer för ersättning och övriga anställningsvillkor till VD och övriga ledande befattningshavare inom koncernen. Inför varje årsstämma lämnar utskottet sitt förslag, i enlighet med 8 kap. 51 § aktiebolagslagen.

Ersättningsutskottet har under 2018 bestått av styrelseledamöterna Sören Mellstig, Torbjörn Kronander och Åsa Hedin, vilka samtliga är oberoende till bolaget och bolagsledningen. Sören Mellstig är utskottets ordförande. Under året har utskottet haft två protokollförda möten, samt har haft ett flertal telefon- och mailkontakter. Utöver riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare har utskottet under året diskuterat bolagets incitamentsprogram för VD, ledning samt övrig personal.

### VD och koncernledning

VD utses och får instruktioner av styrelsen. CellaVisions VD och koncernchef under 2018, Zlatko Rihter, ansvarade för den löpande förvaltningen såväl som strategiska och operativa frågeställningar av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den fjärde maj 2018. VD tar fram informations- och beslutsunderlag inför styrelsemötena samt är föredragande vid mötena. Styrelsen utvärderar fortlöpande VD:s arbete genom uppföljning mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med VD.

### Ledningens sammansättning 2018

VD har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av CellaVisions verksamhet. Koncernledningen bestod under 2018 förutom VD av åtta personer:

- Ekonomi- och finanschef (CFO)
- VP Supply & Sourcing
- VP Quality
- VP Business Development

**6 december**  
Budget och affärsplan

**22 oktober**  
Kvartalsrapport

**7 september**  
Uppföljning av strategimöte

**16 juli (tfn)**  
Halvårsrapport

- VP Human Resources & Corporate Communications
- VP Global Sales
- VP Global Marketing
- VP Innovation & Engineering

Samtliga i koncernledningen fanns på bolagets huvudkontor i Lund i Sverige. Koncernledningen har protokollförda möten där operativa frågeställningar diskuteras. Årligen arbetar koncernledningen fram en affärsplan som fastställs av styrelsen. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sid 45. Där finns också de uppgifter om VD som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas.

### Styrelsemöten 2018



**8 februari**  
Bokslutskommuniké  
Avrapportering revisor

**18 april (tfn)**  
Avstämning inför  
avtalsförhandling

**2 maj (tfn)**  
Kvartalsrapport

**4 maj**  
Styrelsemöte inför  
årsstämma

**4 maj**  
Konstituerande styrelsemöte

**18 juni**  
Strategimöte

### Revisor

Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av den externa revisorn som utses av årsstämman. Revisor föreslås av valberedningen och väljs av stämman på ett år. Vid årsstämman 2018 omvaldes Deloitte som revisor fram till årsstämman 2019.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Maria Ekelund. Revisorns uppdrag är att på aktieägarnas vägnar granska CellaVisions årsredovisning och bokföring samt styrelsens och VD:s förvaltning. Förutom den årliga revisionen så granskar revisorn minst en av bolagets delårs-

rapporter per år. Revisorers arvode utgår enligt godkänd räkning. För belopp se not 16.

### Ersättning

Löner, ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i årsredovisningens not 15. Styrelsens ersättning går även att följa i tabellen på sid 40.

#### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2018**

Årsstämman 2018 beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i CellaVision AB enligt följande: "Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, naturaförmåner, rörlig ersättning och pension. Fast lön plus rörlig lön utgör tillsammans individens mållön.

Den fasta lönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet och omprövas årligen. Fördelningen mellan fast lön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska alltid vara i förväg begränsad till ett maximalt belopp och vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. För VD ska den rörliga lönen baseras på individuella mål som fastställs av styrelsen. Sådana mål skall vara kopplade till bolagets övergripande mål inklusive resultat, omsättning och/eller kassaflöde. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönen baseras på motsvarande mål samt mål inom det egna ansvarsområdet.

Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda lösningar. Pensionsålder ska vara 65 år. Avgångsvederlag för en befattningshavare ska kunna utgå med ett belopp motsvarande högst 12 månadslöner. Summan av den fasta lönen under uppsägningstid och avgångsvederlag ska inte

överstiga ett belopp motsvarande befattningshavarens fasta lön för två år. Befattningshavare som upprätthåller post som ledamot eller suppleant i koncernbolags styrelse ska inte erhålla särskild styrelseersättning för detta.

Styrelsen får frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### **Långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare**

Vid årsstämman den fjärde maj 2018 antogs styrelsens förslag om ett incitamentsprogram för bolagsledningen under 2018/2020. Utfallet av programmet är beroende av hur bolagets resultat och omsättning utvecklas samt den årliga genomsnittliga tillväxten av bolagets vinst per aktie. Maximal ersättning utgår om den årliga genomsnittliga tillväxten av bolagets vinst per aktie under perioden 1 januari 2018 – 31 december 2020 uppgår till minst 15 % årligen. Vid maximalt utfall beräknas bolagets kostnader för incitamentsprogrammet uppgå till 2,9 miljoner kronor (exklusive sociala avgifter), baserat på att nio ledande befattningshavare deltar i incitamentsprogrammet. För att ta del av utfallet från incitamentsprogrammet ska den ledande befattningshavaren vara anställd i bolaget per 31 december 2020. Kostnaden periodiseras över tre år vilket motsvarar programmets löptid och eventuell utbetalning sker 2021.

Beslutet innebär att bolaget, förutsatt att de lönsamhets- och försäljningsmål som styrelsen fastställt vid ingången av 2018 uppnåtts, avsätter 3 månadslöner för VD, 2 månadslöner för VP Global Sales samt 1,5 månadslöner för övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet under 2018.

Vidare har bolaget ett sedan tidigare löpande program från 2017 som redovisats i årsredovisningen för 2017. Programmet avslutas den 31 december 2019 och eventuell utbetalning sker 2020. Vid maximalt utfall beräknas bolagets kostnader för programmet uppgå till 2,6 miljoner kronor

(exklusive sociala avgifter) baserat på att åtta ledande befattningshavare ingår i programmet.

#### **Incitamentsprogram för personal**

Styrelsen fattade beslut om ett incitamentsprogram för personalen under året 2018 som löpte från 1 januari 2018 till 31 december 2018. Personal som omfattades var den personal som inte var ledande befattningshavare och som således inte omfattades av det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som bolagsstämman 2018 fattade beslut om.

Beslutet innebär att den anställde vid maximalt utfall tillräknas 0,5 månadslön. Andelsstorlek var beroende på bolagets resultat och omsättning 2018. För att få del av incitamentsprogrammet skulle den anställde vara anställd i minst sex månader under 2018 samt vara anställd per den 31 december 2018. För programmet 2018 uppnåddes de fastställda lönsamhets- och försäljningsmålen till 83,1 procent varför utfallet på bonusprogrammet till personal medförde kostnader för bolaget om 2,2 MSEK.

#### **Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2019.**

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2019 i likhet med fjolårets förslag: "Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, naturaförmåner, rörlig ersättning och pension. Fast lön plus rörlig lön utgör tillsammans individens mållön.

Den fasta lönen ska beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet och omprövas årligen. Fördelningen mellan fast lön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska alltid vara i förväg begränsad till ett maximalt belopp och vara kopplad till förutbestämda och mätbara

kriterier. För VD ska den rörliga lönen baseras på individuella mål som fastställs av styrelsen. Sådana mål skall vara kopplade till bolagets övergripande mål inklusive resultat, omsättning och/eller kassaflöde. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönen baseras på motsvarande mål samt mål inom det egna ansvarsområdet.

Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda lösningar. Pensionsålder ska vara 65 år.

Avgångsvederlag för en befattningshavare ska kunna utgå med ett belopp motsvarande högst 12 månadslöner. Summan av den fasta lönen under uppsägningstid och avgångsvederlag ska inte överstiga ett belopp motsvarande befattningshavarens fasta lön för två år. Befattningshavare som upprätthåller post som ledamot eller suppleant i koncernbolags styrelse ska inte erhålla särskild styrelseersättning för detta.

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.”

### **Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen**

Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avlämnas av CellaVisions styrelse och är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning.

#### **Bakgrund**

Enligt aktiebolagslagen och Koden är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen.

#### **Kontrollmiljö**

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en

organisation med tydliga beslutsvägar där ansvar och befogenheter är väl definierade. Inom CellaVision finns policyer, riktlinjer och processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen.

I bolagets ekonomihandbok, Administrative Guidelines, som uppdateras årligen, framgår i all väsentlighet dessa processbeskrivningar.

#### **Riskbedömning**

Styrelsen och revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den externa rapporteringen identifieras och hanteras. Revisionsutskottet utvärderar årligen behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt placering av överskottslikviditet. Dessa principer fastställs sedan av styrelsen.

#### **Kontrollaktiviteter**

Främsta syftet med kontrollaktiviteter är att förebygga och upptäcka fel så tidigt som möjligt så att eventuella brister kan åtgärdas. Rutiner och aktiviteter har utformats för att upptäcka och hantera de mest väsentliga riskerna relaterade till den finansiella rapporteringen. Koncernbolagen följs upp av VD och CFO genom regelbundna rapporter och personliga möten med respektive dotterbolagsledning. Styrelsen får månatliga rapporter där VD och CFO redogör för den gångna perioden avseende koncernens och respektive affärsområdes resultat och finansiella ställning. Månadsboksluts- och årsredovisningsarbete är väl definierat och rapportering sker enligt standardiserade rapporteringsmallar inklusive kommentarer avseende alla väsentliga resultat- och balansposter. CFO och controllers med funktionellt ansvar för redovisning, rapportering och analys finns på både moderbolag och dotterbolag. På detta

sätt sker flera kontroller av företagets finansiella rapporter, vilket minskar risken för fel.

I dagsläget motiverar inte bolagets storlek eller riskexponering en egen internrevision. Styrelsen gör bedömningen att med de rutiner som finns för uppföljning och kontroll finns i dagsläget inte behov för detta.

#### **Information och kommunikation**

CellaVisions rutiner och system för informationsgivning syftar till att förse marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning. Styrelsen har fastställt en informationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Finansiell information lämnas regelbundet i form av delårsrapporter, årsredovisning och pressmeddelanden om nyheter som kan påverka aktiekursen. Materialet publiceras på svenska och engelska på bolagets webbplats.

#### **Uppföljning**

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Varje delårsrapport analyseras av revisionsutskottet, diskuteras med CFO och godkänns sedan av styrelsen innan den publiceras

#### **Aktiviteter 2018**

CellaVision jobbar kontinuerligt med att minimera risker genom att ta bort överflödiga manuella steg från bolagets processer.

## Styrelse och revisorer



Sören Mellstig

### SÖREN MELLSTIG

Ordförande och ledamot sedan 2016

**Född:** 1951

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande Ellevio AB (publ), Humana AB (publ), Impilo Holding AB och Rkliniken AB samt ordinarie ledamot i Julens stiftelse Tidigare ledande befattningar på AkzoNobel, samt CFO och vice VD på Incentive, CFO, affärsrådeschef och slutligen VD och koncernchef på Gambro 2000-2006.

**Utbildning:** Civilekonom.

**Aktieinnehav:** 42 944



Christer Fähræus

### CHRISTER FÄHRÆUS

Grundare och ledamot sedan 1994

**Född:** 1965

**Övriga uppdrag:** VD och koncernchef för EQL Pharma AB. Styrelseordförande i Flatfrog Laboratories AB, Respiratorius AB, Umansense AB och Longboat laboratories AB. Styrelseledamot i Reccan AB, EQL Pharma AB och LU Holding AB. Tidigare befattningar är VD för Anoto Group och Flatfrog Laboratories. Grundare av Anoto Group AB, Precise Biometrics AB, Agellis Group AB och Flatfrog Laboratories AB bland annat.

**Utbildning:** B Sc Medicine, M Sc. Bioengineering, B Sc Mathematics, PhD Neurophysiology, PhD engineering (hc)

**Aktieinnehav:** 2 316 000 aktier (inkl. bolag).



Jurgen Riedl

### JURGEN RIEDL

Ledamot sedan 2018

**Född:** 1976

**Övriga uppdrag:** Jürgen har en stark bakgrund i kliniskt laboratoriearbete och är en internationellt erkänd expert inom hematologi. Jürgen har erfarenhet från flera ledande befattningar på Albert Schweitzer Hospital i Dordrecht, Beatrix Hospital i Gorinchem och Ikazia Hospital i Rotterdam inom klinisk kemi och hematologi.

**Utbildning:** Post-doc & PhD

**Aktieinnehav:** -



Anna Malm Bernsten

### ANNA MALM BERNSTEN

Ledamot sedan 2010

**Född:** 1961

**Övriga uppdrag:** Bedriver konsultverksamhet inom affärsutveckling och management i eget bolag; Bernsten Konsult AB. Tidigare VD och koncernchef på Carmeda AB samt ledande befattningar inom bl.a Pharmacia & Upjohn och GE Healthcare Life Sciences. Styrelseordförande i Medivir AB samt Björn Axén AB. Styrelseledamot i Pågengruppen AB, Probi AB Moberg Pharma AB och BioLamina AB.

**Utbildning:** Civilingenjör Kemi.

**Aktieinnehav:** -



Torbjörn Kronander

### TORBJÖRN KRONANDER

Ledamot sedan 2007

**Född:** 1957

**Övriga uppdrag:** VD och koncernchef i Sectra AB. Grundare av Sectras medicinska verksamhet och en av initiativtagarna till forskningscentret CMIV (Center for Medical Image science and Visualization) i Linköping. Styrelseledamot i Sectra AB och Shannon AB. Medicine Hedersdoktor och ledamot i IVA.

**Utbildning:** Teknologie Doktor, MBA.

**Aktieinnehav:** 278 000



Stefan Wolf

### STEFAN WOLF

Ledamot sedan 2018

**Född:** 1964

**Övriga uppdrag:** Divisionschef över IDD, på Thermo Fisher Scientific. Vidare har han varit VD på Hemostasis, Hematology and Specialty Diagnostics på Siemens Healthineers

**Utbildning:** Biological Laboratory Technician & Sales Specialist

**Aktieinnehav:** -



Niklas Prager

### NIKLAS PRAGER

Ledamot sedan 2014

**Född:** 1970

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Fodi Skandinavien AB och Qbtech AB, samt styrelseledamot i Adero AB. Tidigare VD och koncernchef på Medivir AB, Envirotainer AB, Qbtech AB och Pfizer AB.

**Utbildning:** Civilekonom.

**Aktieinnehav:** 8 720



Åsa Hedin

### ÅSA HEDIN

Ledamot sedan 2015

**Född:** 1962

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Nolato AB, Industrifonden AB, Crad AB och Tobii AB. Tidigare ledande befattning vid Elekta AB samt ledande befattningar vid Siemens Healthcare och Gambro.

**Utbildning:** MSc Biofysik

**Aktieinnehav:** -

### REVISOR

#### MARIA EKELUND

Auktoriserad revisor, Deloitte AB. Revisor i CellaVision sedan 2013

# Ledningsgrupp



Zlatko Rihter

## ZLATKO RIHTER

VD och Koncernchef.

Anställd: 2015

Född: 1970

**Tidigare erfarenhet:** Har mer än 20 års erfarenhet från medicinteknisk bransch på olika ledande befattningar på bland annat Gambro och ArjoHuntleigh. Kommer närmast från en befattning som Executive Vice President på Origio A/S.

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i ETAC AB och Malmö FF.

**Utbildning:** Civilingenjör Maskinteknik samt universitetsstudier i Ekonomi.

**Aktieinnehav:** 70 000



Magnus Blixt

## MAGNUS BLIXT

Ekonomi- och finanschef.

Anställd: 2013

Född: 1966

**Tidigare erfarenhet:** Har mångårig erfarenhet av att utveckla små och medelstora bolag med fokus på verksamhetsresultat och processutveckling, bland annat från SKF-koncernen och Rotaform AB. Kommer närmast från en befattning som Business Demand Manager på SKF AB.

**Utbildning:** M. Sc. Finance

**Aktieinnehav:** 8 000



Jeppe Brandstrup

## JEPPE BRANDSTRUP

VP Business Development

Anställd: 2016

Född: 1984

**Tidigare erfarenhet:** Mångårig erfarenhet av affärsutveckling och förvärv inom life science. Kommer senast från en roll som Senior Acquisition Manager på Novozymes i Köpenhamn.

**Utbildning:** M. Sc Finance.

**Aktieinnehav:** 2 500



Magnus Johansson

## MAGNUS JOHANSSON

VP Quality.

Anställd: 2000-2008, 2016

Född: 1975

**Tidigare erfarenhet:** Har mer än 15 års erfarenhet från medicinteknisk bransch på olika befattningar inom kvalitet på bland annat ArjoHuntleigh och Xellia Pharmaceuticals. Kommer närmast från Xellia Pharmaceuticals.

**Utbildning:** Civilingenjör Kemi, Fil kand Systemvetenskap.

**Aktieinnehav:** -



Magnus Lindeberg

## MAGNUS LINDEBERG

VP Supply & Sourcing

Anställd: 2016

Född: 1975

**Tidigare erfarenhet:** Mer än 17 års erfarenhet från medicinteknisk bransch på olika ledande befattningar inom supply chain och produktion på bland annat Gambro. Kommer närmast från en befattning som Manager Material Supply på Baxter (tidigare Gambro AB).

**Utbildning:** Civilingenjör Maskinteknik.

**Aktieinnehav:** -



Mattias Lundin

## MATTIAS LUNDIN

VP Global Sales.

Anställd: 2015

Född: 1968

**Tidigare erfarenhet:** Har mångårig erfarenhet från medicinteknisk bransch på olika chefsbefattningar inom försäljning och marknadsföring. Kommer närmast från en befattning som Vice President Commercial för internationella och mogna marknader på ArjoHuntleigh som är ett bolag inom Getinge-koncernen.

**Utbildning:** Marknadsekonom.

**Aktieinnehav:** 900



Adam Morell

## ADAM MORELL

VP Innovation & Engineering.

Anställd: 2001-2003, 2006

Född: 1976

**Tidigare erfarenhet.** Mångårig erfarenhet främst från sin roll som utvecklingschef på CellaVision. Adam har också spetskompetens inom medicinsk bildanalys och har varit meduppfinnare på flera patent.

**Utbildning.** Technologie Licentiat Matematik, Civilingenjör Teknisk Fysik, Kandidatexamen Medicin

**Aktieinnehav:** -



Maria Morin

## MARIA MORIN

VP HR & Corporate Communications

Anställd: 2009

Född: 1974

**Andra uppdrag:** Styrelseledamot i Phase Holographic Imaging AB

**Tidigare erfarenhet.** Mångårig erfarenhet från olika befattningar och företag inom personalutveckling. Kommer närmast från Gambro AB.

**Utbildning.** B. Sc. Business Administration, Fil kand personal- och arbetslivsfrågor.

**Aktieinnehav:** -



Peter Wilson

## PETER WILSON

VP Global Marketing.

Anställd: 2000

Född: 1967

**Tidigare erfarenhet:** Har flera års erfarenhet från global lansering av ny teknik och nya produkter. Under 2012-2015 tjänstgjorde Peter Wilson som dotterbolagschef på CellaVisions bolag i Nordamerika. Har tidigare arbetat på bl a Foss.

**Utbildning:** Civilingenjör Kemi.

**Aktieinnehav:** 3 000

# Rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	8	364 812	309 312
Kostnad för sålda varor	18	-93 946	-86 092
<b>Bruttoresultat</b>		<b>270 866</b>	<b>223 220</b>
Försäljningskostnader		-82 362	-69 977
Administrationskostnader		-37 644	-35 565
Forsknings- och utvecklingskostnader		-39 253	-26 786
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 24, 25</b>	<b>111 607</b>	<b>90 892</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	21	2 010	1 859
Räntekostnader och finansiella kursförluster	22	-1 520	-2 408
<b>Resultat före skatt</b>		<b>112 097</b>	<b>90 343</b>
Skatt på årets resultat	23	-23 408	-20 620
<b>Årets resultat</b>		<b>88 688</b>	<b>69 723</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat:		0	0
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat:			
<i>a) Kassaflödessäkring</i>			
Omklassificerat till rörelseresultat		-374	3 240
Årets värdeförändring		-4 947	-751
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar		1 137	-549
<i>b) Valutakursdifferenser</i>			
Omräkningsdifferens vid omräkning av dotterföretag		797	-1 210
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat:		-3 387	730
Summa övrigt totalresultat		-3 387	730
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>85 302</b>	<b>70 453</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		3,72	2,92
Antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852
Årets resultat är i sin helhet hänförligt till aktieägare i moderbolaget			
Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till aktieägare i moderbolaget			

# Rapport över finansiell ställning, koncernen

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	24	66 918	53 731
Övriga immateriella tillgångar	24	900	0
Inventarier	25	6 815	4 814
Uppskjuten skattefordran	23	0	0
Depositioner	27	3 579	2 617
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>78 212</b>	<b>61 162</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	26	34 454	28 754
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	29	75 813	43 157
Aktuella skattefordringar		797	2 134
Övriga kortfristiga fordringar		7 686	5 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	6 763	5 766
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>91 059</b>	<b>56 135</b>
Likvida medel		169 057	154 546
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>294 570</b>	<b>239 435</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>372 782</b>	<b>300 597</b>

# Rapport över finansiell ställning, koncernen

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	31	3 578	3 578
Övrigt tillskjutet kapital		10 800	10 800
Reserver		-964	2 423
Balanserat resultat inkl. årets resultat		276 961	224 050
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>290 375</b>	<b>240 851</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld	23	8 059	6 219
Avsättningar	32	2 458	2 401
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 517</b>	<b>8 620</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		26 753	21 490
Garantiavsättningar	32	1 752	1 428
Övriga kortfristiga skulder		4 833	1 632
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	38 552	26 576
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>71 890</b>	<b>51 126</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>372 782</b>	<b>300 597</b>



# Rapport över kassaflöden, koncernen

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Den löpande verksamheten</i>	<b>1</b>		
Resultat före skatt		112 097	90 343
Betald skatt		-16 075	-14 176
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	<b>35</b>	14 499	9 122
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>110 521</b>	<b>85 289</b>
Förändringar av varulager		-5 601	7 295
Förändringar av rörelsefordringar		-35 064	-9 729
Förändringar av rörelseskulder		4 213	5 043
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-36 452</b>	<b>2 609</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>74 069</b>	<b>87 898</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Aktivering av utvecklingsutgifter	<b>24</b>	-18 419	-26 003
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	<b>24</b>	-900	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	<b>25</b>	-3 576	-3 098
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-962	-592
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-23 857</b>	<b>-29 693</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Utdelning till aktieägare		-35 777	-35 777
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-35 777</b>	<b>-35 777</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>14 434</b>	<b>22 428</b>
Likvida medel vid årets början		154 546	132 454
Valutakursförändringar i likvida medel		77	-336
Likvida medel vid årets slut		169 057	154 546
<i>Tilläggsupplysningar till Rapporten över kassaflöden</i>			
Under året erhållna räntor	<b>21</b>	20	334
Under året erlagda räntor	<b>22</b>	-159	-158

# Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Om- räknings- reserv</b>	<b>Säkrings- reserv</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
Belopp vid årets ingång 2017	3 578	10 800	3 887	-2 194	190 104	206 175
<i>Totalresultat</i>						
<b>Årets resultat</b>					69 723	69 723
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Kassaflödessäkring efter skatt				1 940		1 940
Omräkningsdifferens efter skatt			-1 210			-1 210
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			-1 210	1 940	0	730
<b>Summa totalresultat</b>			-1 210	1 940	69 723	70 453
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-35 777	-35 777
<b>Belopp vid årets utgång 2017</b>	<b>3 578</b>	<b>10 800</b>	<b>2 677</b>	<b>-254</b>	<b>224 050</b>	<b>240 851</b>
Belopp vid årets ingång 2018	3 578	10 800	2 677	-254	224 050	240 851
<i>Totalresultat</i>						
<b>Årets resultat</b>					88 688	88 688
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Kassaflödessäkring efter skatt				-4 184		-4 184
Omräkningsdifferens efter skatt			797			797
<b>Summa övrigt totalresultat</b>			797	-4 184	0	-3 387
<b>Summa totalresultat</b>			797	-4 184	88 688	85 302
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-35 777	-35 777
<b>Belopp vid årets utgång 2018</b>	<b>3 578</b>	<b>10 800</b>	<b>3 474</b>	<b>-4 438</b>	<b>276 961</b>	<b>290 375</b>

# Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	8, 11	358 349	302 975
Kostnad för sålda varor	19	-118 335	-108 230
<b>Bruttoresultat</b>		<b>240 014</b>	<b>194 745</b>
Försäljningskostnader		-55 552	-41 730
Administrationskostnader		-37 573	-35 563
Forsknings- och utvecklingskostnader		-57 672	-52 789
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11, 13, 14, 15, 16, 17, 19, 24, 25</b>	<b>89 217</b>	<b>64 663</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	21	1 991	1 784
Räntekostnader och finansiella kursförluster	22	-1 485	-2 086
<b>Resultat före skatt</b>		<b>89 722</b>	<b>64 361</b>
Skatt på årets resultat	23	-19 439	-14 245
<b>Årets resultat</b>	<b>37</b>	<b>70 284</b>	<b>50 116</b>
<i>Rapport över totalresultat</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>70 284</b>	<b>50 116</b>
Övrigt totalresultat		0	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>37</b>	<b>70 284</b>	<b>50 116</b>

# Balansräkning, moderbolaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	24	10 289	15 521
Övriga immateriella tillgångar	24	900	0
Inventarier	25	6 310	4 006
Andelar i koncernföretag	28	106	106
Uppskjuten skattefordran	23	2 844	2 078
Depositioner	27	3 476	2 523
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>23 925</b>	<b>24 234</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	26	28 848	23 862
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	29	70 676	38 689
Fordringar hos koncernföretag		5 067	6 918
Aktuella skattefordringar		0	2 134
Övriga kortfristiga fordringar		7 355	5 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30	5 605	4 940
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>88 703</b>	<b>57 759</b>
Kassa och bank		160 664	145 398
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>278 215</b>	<b>227 019</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>302 140</b>	<b>251 253</b>

# Balansräkning, moderbolaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	31	3 578	3 578
Reservfond		10 780	10 780
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		141 613	127 274
Årets resultat		70 284	50 116
<b>Summa eget kapital</b>		<b>226 255</b>	<b>191 748</b>
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar	32	2 458	2 401
<b>Summa avsättningar</b>		<b>2 458</b>	<b>2 401</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		26 161	20 904
Skulder till koncernföretag		13 129	12 306
Garantiavsättningar	32	1 752	1 428
Aktuella skatteskulder	23	2 766	0
Övriga kortfristiga skulder		1 528	1 271
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	28 092	21 195
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>73 427</b>	<b>57 104</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>302 140</b>	<b>251 253</b>

# Kassaflödesanalys, moderbolaget

Belopp i kSEK	Not	2018	2017
<i>Den löpande verksamheten</i>	1		
Resultat före skatt		89 722	64 362
Betald skatt		-13 770	-13 509
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	35	13 659	9 552
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>89 612</b>	<b>60 405</b>
Förändringar av varulager		-4 986	8 305
Förändringar av rörelsefordringar		-32 873	-13 167
Förändringar av rörelseskulder		5 567	5 947
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-32 292</b>	<b>1 085</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>57 320</b>	<b>61 490</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	24	-900	0
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-1 718	-593
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	25	-3 494	-3 046
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 112</b>	<b>-3 639</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Återbetalda lån		0	0
Utdelning till aktieägare		-35 777	-35 777
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-35 777</b>	<b>-35 777</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>15 430</b>	<b>22 074</b>
Likvida medel vid årets början		145 398	123 924
Valutakursförändringar i likvida medel		-165	-600
Likvida medel vid årets slut		160 664	145 398
<i>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen</i>			
Under året erhållna räntor	21	0	334
Under året erlagda räntor	22	-123	-161

## Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

<b>Belopp i kSEK</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Summa eget kapital</b>
Belopp vid årets ingång 2017	3 578	10 780	163 052	177 410
Årets resultat			50 116	50 116
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Övrigt totalresultat			0	0
Summa övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat			50 116	50 116
Utdelning till moderbolagets aktieägare			-35 777	-35 777
Belopp vid årets utgång 2017	3 578	10 780	177 390	191 748
Belopp vid årets ingång 2018	3 578	10 780	177 390	191 748
Årets resultat			70 284	70 284
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Övrigt totalresultat			0	0
Summa övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat			70 284	70 284
Utdelning till moderbolagets aktieägare			-35 777	-35 777
Belopp vid årets utgång 2018	3 578	10 780	211 897	226 255

## Not 1. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

### Redovisningsprinciper

CellaVision ABs koncernredovisning har upprättats med tillämpning av Årsredovisningslagen (ÅRL) samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee som har godkänts för tillämpning inom EU. Vidare har RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" tillämpats. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med ÅRL samt RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Koncern- och årsredovisningarna är avgivna i tusentals svenska kronor (KSEK) och avser perioden 1 januari- 31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster. Tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med anskaffningsvärdemetoden med undantag av vissa finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via koncernens rapport över totalresultat.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpar CellaVision IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 trädde i kraft 1 januari 2018 och ersätter IAS 39 i sin helhet. IFRS 9 innebär förändringar inom områdena klassificering och värdering, nedskrivningar (förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster) och säkringsredovisning. Koncernens samtliga finansiella tillgångar kategoriserades som lånefordringar och kundfordringar under IAS 39, och värderades till upplupet anskaffningsvärde. Övergången har inte inneburit någon förändring i värdering för koncernen då koncernens affärsmodell för samtliga finansiella tillgångar bedöms vara hold to collect. Effekten av de nya kreditreserveringsmodellerna uppgick vid övergången inte till något väsentligt belopp. Koncern tillämpar säkringsredovisning enligt IFRS 9 vilket inte inneburit någon förändring gentemot tidigare redovisningsprincip. Koncernen har, i enlighet med IFRS 9, valt att inte tillämpa standarden retroaktivt och har således inte räknat om jämförelsetalen i 2018 års finansiella rapporter.

IFRS 15 introducerar en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Den nya standarden har ersatt samtliga tidigare standarder, uttalanden och tolkningar som berör intäktsredovisning. Under 2017 slutförde koncernen analysen avseende effekterna av införandet av IFRS 15 med tillämpning av modifierad retroaktiv metod. Slutsatsen av studien är att implementeringen av den nya standarden inte får någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka ännu ej trätt ikraft. Ingen av dessa har tillämpats i förtid. Nedan beskrivs de nya och ändrade standarder och tolkningar som bedöms få påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången. IFRS 16 Leasing kommer att träda ikraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019. IFRS 16 påverkar främst leasetagare och den centrala effekten är att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella

leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar aktuell redovisning av finansiella leasingavtal. Det innebär att även för operationella leasingavtal behöver tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta – till skillnad mot idag då ingen redovisning sker av hyrd tillgång och relaterad skuld, och då leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad. CellaVision har hyreskontrakt för kontorslokaler och leasingavtal för bilar som kommer att redovisas i balansräkningen från och med 1 januari 2019. I balansräkningen kommer en ROU tillgång respektive leasingkulda att redovisas till ett värde av 31,2 MSEK. CellaVision kommer att använda förenklad övergångsmetod.

### Koncernredovisningsprinciper

#### Koncernredovisning

CellaVision är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lund på adress Mobilvägen 12. I koncernredovisningen ingår moderföretaget CellaVision AB och de helägda dotterbolagen CellaVision Inc., USA, CellaVision Canada Inc., CellaVision Japan K.K. och CellaVision International AB. Koncernredovisning upprättas i enlighet med förvärvsmetoden. Detta innebär att konsoliderade dotterföretags identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas till verkligt värde vid anskaffningstidpunkten. Överstiger anskaffningsvärdet nettotillgångarna redovisade enligt ovan, utgörs skillnaden av goodwill. Internfakturering samt interna mellanhavanden inom koncernen elimineras i koncernredovisningen.

#### Omräkning av utlandsverksamheter

För varje utlandsverksamhet fastställs vilken som är dess funktionella valuta. De utländska dotterföretag som har en annan funktionell valuta än CellaVisions funktionella valuta, vilken är svenska kronor, omräknas med balansdagens kurs, för samtliga balansposter och med genomsnittskurs för poster i resultaträkningen. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer är en effekt dels av att nettoresultatet räknas om till olika kurser i resultaträkningen respektive balansräkningen, dels av att nettotillgångarna omräknas till en annan kurs vid årets slut än vid årets början. Omräkningsdifferenserna redovisas i Övrigt totalresultat. För övriga valutakursdifferenser se under rubriken Kursvinster och kursförluster.

#### Intäktsredovisning

Från och med 1 januari 2018 tillämpar CellaVision IFRS 15. IFRS 15 introducerar en ny modell för intäktsredovisning som baseras på när väsentliga risker och förmåner relaterat till en vara eller tjänst överförs till kunden. Den nya standarden har ersatt samtliga tidigare standarder, uttalanden och tolkningar som berör intäktsredovisning.

Vid försäljning av instrument och/eller mjukvara omfattar intäkten dels instrumentet och/eller mjukvaran. Hela intäkten som avser systemet, instrument plus mjukvara, intäktsförs när väsentliga risker och förmåner som förknippas med instrumentet överförs till kunden, vilket normalt sammanfaller med leverans till kunden. Vid utförande av service till slutkund utgör intäkten betalning för service av instrumentet. Denna intäkt periodiseras över den tid serviceavtalet avser. Detta kan avse såväl ett tillfälle som löpande över en längre tidsperiod. Vid uppgraderingar av mjukvara (nya funktioner, tekniker eller tillämpningar) till

slutkund utgör intäkten betalning för uppgradering av mjukvara och intäktsförs i samband med leverans eller distribution av licensnyckel.

Räntintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivränte-metoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindingstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

#### Segmentredovisning

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Bolagets rapportering av rörelsesegment överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Bolagets bedömning är att VD utgör den högste verkställande beslutsfattaren. CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, system för automatiserad mikroskopering inom hematologiområdet, och hänvisar därför till resultat och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

#### Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling av kommande produkter kostnadsförs till och med prototypstadiet. Utgifter därefter och fram till kommersialisering balanseras, i den mån det är sannolikt att produkten är kommersiellt gångbar. Utgifter för utveckling av redan existerande applikationer och hårdvaruplattformar kostnadsförs när de uppkommer. För att hantera detta på ett effektivt sätt tillämpar bolaget projektredovisning vilket innebär att alla forsknings- och utvecklingsutgifter allokeras till projekt. Exempel på sådana utgifter är:

- Varor och material
- Konsultarvoden för konstruktion och design
- Löner och lönebikostnader

Avskrivningar på inventarier och datorutrustning aktiveras ej. Eventuella låneutgifter för kvalificerade tillgångar för nystartade projekt aktiveras. Då bolaget inte ådragit sig några sådana låneutgifter har inga låneutgifter aktiverats. De finansiella kostnader som redovisas i koncernen är ej hänförliga till utvecklingsverksamheten och dess finansiering.

#### Kursvinster och kursförluster

Realiserade och orealiserade kursdifferenser hänförliga till kostnader och mellanhavanden av rörelsekaraktär redovisas bland övriga rörelseintäkter- eller kostnader. Kursdifferenser hänförliga till kortfristiga och långfristiga finansiella mellanhavanden redovisas som finansiella poster.



**Leasing**

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella. Koncernen innehar på balansdagen inga finansiella leasingkontrakt. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. De operationella leasingavtalen avser huvudsakligen lokaler, fordon, datorer och viss kontorsutrustning.

**Ersättningar till anställda**

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m m samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

**Pensioner**

Samtliga anställda i Moderföretaget omfattas av ITP-planen som administreras av Alecta förutom den personal som anställdes före den 1 maj 1999. Dessa medarbetare omfattas av s k alternativ ITP där medarbetarna själva får välja försäkringsgivare. Dessa har samma utrymme till sitt förfogande som om de varit anslutna till ITP-planen. De medarbetare som har en inkomst överstigande 10 prisbasbelopp erbjuds s k "10-taggar"-lösning. Detta innebär att de får välja försäkringsgivare för en viss del av ITP-utrymmet. Båda dessa lösningar klassificeras och redovisas såsom avgiftsbestämda pensionsplaner. ITP-planen genom Alecta är en förmånsbaserad pensionsplan, i enlighet med UFR 10 redovisas dock denna plan såsom avgiftsbestämd. För ytterligare information se not Sociala kostnader och pensionskostnader. Koncernens amerikanska medarbetare omfattas av en 401(k)-plan, vilket är en avgiftsbestämd plan. Alla pensionsutfästelser har övertagits av försäkringsbolag och således har samtliga pensionsplaner redovisats såsom avgiftsbestämda och pensionspremier kostnadsförs i den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

**Aktiekursrelaterade ersättningar**

Koncernen har ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagets ledning där reglering kommer ske med kontanter. Utfallet i programmet är beroende av en jämförelse mellan bolagets aktiekurs och generalindex på NASDAQ OMX över programmets löptid. Eventuell ersättning utbetalas året efter programmet avslutats. Vid varje rapportperiods slut omprövar företaget det verkliga värdet av skulden inklusive avsättning för sociala avgifter. Ändringen av skulden motsvarande intjänningen vid utgången av varje rapportperiod redovisas i resultaträkningen. Skulden uppgår per 2018-12-31 till 1,5 MSEK exklusive sociala avgifter. Följande program är beslutade och avser:

Löptid	Avser
2016-2018	Koncernledning

**Övriga incitamentsprogram****Långfristigt incitamentsprogram**

Koncernen har ett långsiktigt incitamentprogram för bolagets ledning baserat på utvecklingen av resultat per aktie. Eventuell ersättning utbetalas året efter programmet avslutats. Vid varje rapportperiods slut omprövar företaget det verkliga värdet av skulden inklusive avsättning för sociala avgifter. Ändringen av skulden motsvarande intjänningen vid utgången av varje rapportperiod redovisas i resultaträkningen. Följande program är beslutade och avser:

Löptid	Avser
2017-2019	Koncernledning
2018-2020	Koncernledning

**Kortfristigt incitamentsprogram**

Utöver de långsiktiga programmen har koncernen ett bonusprogram som avser alla anställda där eventuell utbetalning sker året efter intjänande. Vid varje rapportperiods slut värderar företaget värdet av skulden inklusive avsättning för sociala avgifter. Skulden motsvarande intjänningen vid utgången av varje rapportperiod redovisas i resultaträkningen.

**Inkomstskatter**

Resultatredovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdning av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som föreligger mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas endast till den del av värdet som sannolikt kan komma att utnyttjas.

**Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten vilka redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Utvecklingsutgifter som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod om fem år. CellaVisions produkter ersätts av nya modeller med intervaller om cirka fem år. Avskrivningarna påbörjas vid respektive produkts marknadsintroduktion.

En immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår när en immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning, utgörs av skillnaden mellan det som erhålls vid avyttringen och tillgångens redovisade värde, redovisas i resultaträkningen när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

**Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar, bestående av instrument, inventarier och datorutrustning, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

**Avskrivningar**

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder enligt nedan:

- Utvecklingsarbeten 5 år
- Instrument 5 år
- Inventarier 5 år
- Datorutrustning 3 år

Den bedömda nyttjandeperioden för instrument och utvecklingsarbeten överensstämmer med den bedömda produktlivscykeln.

**Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar**

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgången (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Företagsledningen har fastställt budgeterade bruttomarginaler baserade på sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakten som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter. Med ovanstående i beaktande anser företagsledningen att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

#### Varulager

Varulager är värderat till det lägsta av anskaffningsvärde enligt metoden först-in, först-ut (FIFO) och nettoförsäljningsvärde (lägsta värdets princip). Varulagret innehåller färdiga produkter samt ingående komponenter till ytterligare instrument.

#### Rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalys har upprättats enligt indirekt metod. Som likvida medel räknas kassa och banktillgodohavande.

#### Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### Avsättningar

En avsättning redovisas då det finns ett åtagande som följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Garantiavsättningar görs avseende sålda produkter. Garantitiden uppgår till 1 år. Kostnaden för garantier redovisas bland "Kostnad för sålda varor".

#### Närstående transaktioner

För redovisning av eventuella transaktioner med närstående hänvisas till not 11.

#### Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument omfattar främst kundfordringar, likvida medel, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt finansiella derivatinstrument i form av valutaterminer.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bo-

laget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

#### Finansiella instrumentens verkliga värde

De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande:

- Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris (nivå 1).
- Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller som baseras på information hämtad från observerbara aktuella marknadstransaktioner (nivå 2).
- Det verkliga värdet fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data (nivå 3). Koncernen har inga finansiella instrument värderade i nivå 3.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

#### Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfalldagen samt med avdrag för nedskrivningar. Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

#### Kvitning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

#### Klassificering och värdering, IFRS 9

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och karaktären på de kassaflöden som tillgången genererar. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktensliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. Om affärsmodellens mål istället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

#### Nedskrivningar, IFRS 9

Koncernen redovisar en förlustrereserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet.

För samtliga finansiella tillgångar värderar koncernen förlustrereserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

För kundfordringar och avtalsstillgångar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid (den förenklade modellen).

Koncernen definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Koncernen skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

#### Finansiella tillgångar, IFRS 9

##### Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden innehas inom affärsmodellen hold to collect och värderas därmed till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp. Likvida medel omfattas av den generella modellen för nedskrivning. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk. Nedskrivningsreserv för kreditrisk i likvida medel har bedömts som oväsentlig. Kortfristiga placeringar kategoriseras som "Innehav för handel" och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utgången av 2018 innehar koncernen inga kortfristiga placeringar.

##### Kundfordringar

Kundfordringar innehas inom affärsmodellen hold to collect och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Kundfordringarna omfattas av den förenklade modellen för nedskrivningar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas

med hjälp av en provisionsmatrix som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart.

#### Finansiella skulder, IFRS 9

##### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde". Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

##### Skulder till kreditinstitut

Vid utgången av 2018 har koncernen inga belånade kundfordringar och inga skulder till kreditinstitut.

#### Derivatinstrument och säkringsredovisning, IFRS 9

De valutaterminer som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning i utländsk valuta redovisas i balansräkningen till verkligt värde, i enlighet med nivå 2 enligt ovan. Den effektiva delen av värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet påverkar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. Den ineffektiva delen av värdeförändringarna redovisas direkt i resultaträkningen.

#### Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. I RFR 2 finns undantag från att tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Ändringarna som trädde i kraft 1 januari 2018 innebär att nedskrivningskraven i enlighet med IFRS 9 ska tillämpas även av företag som väljer att tillämpa undantaget.

Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

#### Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

#### Finansiella instrument

För säkringsredovisning tillämpar Moderföretaget undantaget i RFR 2 om IFRS 9. Nettovärdet av CellaVisions derivat uppgick till -5,6 MSEK (-0,2) per 31 december 2018.

#### Immateriella tillgångar

Före första januari 2016 aktiverades utgifter för produktutveckling i moderbolaget men från och med januari 2016 kostnadsförs dessa i enlighet med gällande redovisningsrekommendationer.

#### Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde i moderföretagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för koncernföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i koncernföretag.

#### Ändringar i RFR 2 och Årsredovisningslagen som ännu inte trätt i kraft

Beslutade ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft förväntas inte få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas första gången.

## Not 2. Finansiell riskhantering och finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisker. Marknadsriskerna består i huvudsak av valutarisk då ränterisken är begränsad. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens finansiella risker.

CellaVision arbetar löpande med att balansera sin kapital- och finansieringsrisk genom att i god tid etablera tillräckliga kreditfaciliteter för de behov som kan förutses, övervaka kassaflöden, samt arbeta med att optimera rörelsekapitalet. Det övergripande målet är att säkra en kapitalstruktur som stöttar en långsiktigt lönsam tillväxt. Mot bakgrund av att bolagets verksamhet bedrivs med god lönsamhet är bolagets finansiella ställning betryggande. Styrelsens uppfattning är att bolagets finansierings- och kapitalstruktur inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, inte heller att fullgöra erforderliga investeringar.

#### Marknadsrisker

##### Valutarisk

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar

och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad balansexponering.

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, framförallt avseende dollar och euro. Bolagets inköp sker i huvudsak i svenska kronor. Försäljningen sker till övervägande del i dollar och euro. För att minska valutaexponeringen använder koncernen valutaterminer för att säkra prognostiserade inflöden i utländsk valuta. 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. Belopp avseende ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats i resultatet uppgår till 0 (0) kr. CellaVision säkrar kontinuerligt 40-70 procent av valutaexponeringen av nettoflödena 12 månader framåt och 13-24 månader till 20-40%. Balansexponering säkras ej.

Valutakursförändringar i euro och dollar beräknas påverka koncernens omsättning och rörelseresultat enligt nedan (MSEK):

		Euro			
		9,9	10,2	10,5	10,8
USD	8,9	345/95	351/100	356/105	362/110
	9,2	349/99	355/103	361/108	366/113
	9,5	354/102	359/107	365/112	370/117
	9,8	358/105	363/110	369/115	375/120

#### Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor samt att koncernens räntekostnader ökar till följd av ökade marknadsräntor. Koncernens finansiella tillgångar består av lämnade depositioner. Tillgången är till så ringa värde att det bedöms föreligga en mycket låg risk. Det föreligger inga räntebärande skulder i koncernen.

#### Likviditets och finansieringsrisk

Försiktighet i hanteringen av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckligt likvida medel och säljbara värdepapper alternativt avtalade kreditmöjligheter föra att kunna fullgöra sina åtaganden. CellaVision minimerar denna risk genom att ha tillräckliga kassamedel. Likviditetsrisken bedöms i nuläget som låg, främst beroende på koncernens nuvarande finansiering.

**Kredit och motpartsrisk**

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelse. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar och likvida medel. CellaVision arbetar med Trippel-A distributörer som etablerade hematologiföretag. Inom Norden är kunderna sjukhus med offentlig finansiering. Viss koncentration av kreditrisk avseende kundfordringar föreligger men dessa kunder har historiskt sett inte haft några betalningssvårigheter.

Kreditrisken i likvida medel är begränsad då koncernens motparter är banker med hög kreditrating.

Koncernens och moderföretagets maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar.

**Kategorisering av finansiella instrument**

Klassificering av finansiella tillgångar och skulder samt deras verkliga värden framgår nedan.

2018	Derivat som innehåller för säkring	Låneford- ringar och kundford- ringar	Finansiella skulder till upplupna an- skaffningsvärden	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	0	75 813	0	75 813	75 813
Övriga kortfristiga fordringar	1 105	7 355	0	8 460	8 460
Likvida medel	0	169 057	0	169 057	169 057
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 105</b>	<b>252 225</b>	<b>0</b>	<b>253 330</b>	<b>253 330</b>
Skulder till kreditinstitut och liknande skulder	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	0	0	26 753	26 753	26 753
Övriga kortfristiga skulder	6 656	0	4 833	11 489	11 489
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>6 656</b>	<b>0</b>	<b>31 586</b>	<b>38 242</b>	<b>38 242</b>

2017

	Derivat som innehåller för säkring	Låneford- ringar och kundford- ringar	Finansiella skulder till upplupna an- skaffningsvärden	Totalt redovisat värde	Verkligt värde
Kundfordringar	0	43 157	0	43 157	43 157
Övriga kortfristiga fordringar	0	5 078	0	5 078	5 078
Likvida medel	0	154 546	0	154 546	154 546
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>202 781</b>	<b>0</b>	<b>202 781</b>	<b>202 781</b>
Skulder till kreditinstitut och liknande skulder	0	0	0	0	0
Leverantörsskulder	0	0	21 490	21 490	21 490
Övriga kortfristiga skulder	231	0	1 401	1 632	1 632
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>22 891</b>	<b>23 122</b>	<b>23 122</b>

Det har inte skett några omklassificeringar mellan värderingskategorierna ovan under perioderna.

**Värdering av finansiella instrument till verkliga värden**

Finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen utgörs enbart av valutaterminer. Valutaterminerna förfaller inom 24 månader och redovisas som övrig kortfristig skuld i balansräkningen. För övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena vara en god approximation av de verkliga värdena till följd av att löptiden och/eller räntebindningen understiger tre månader vilket innebär att en diskontering baserat på gällande marknadsförutsättningar inte bedöms leda till någon väsentlig effekt. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet. Koncernens valutasäkringsinstrument värderas till verkligt värde i enlighet med Nivå 2 nedan. Under perioderna har det inte skett några överföringar mellan nivåerna.

Nivå 1 - Noterade priser på en aktiv marknadsplats. Koncernen innehar inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i Nivå 1.

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). Koncernens valutaterminer är värderade i nivå 2 via koncernens rapport över totalresultatet och redovisas som en övrig kortfristig skuld i koncernens rapport över finansiell ställning.

Nivå 3 - Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbara data. Koncernen har inga finansiella instrument värderade till verkligt värde i Nivå 3.

**Not 3. Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål**

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. För CellaVision är följande områden värt att notera:

**Balanserade utvecklingsutgifter**

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på beräknad ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktivscyklerna.

**Reservation för incitamentsprogram**

Beräkning av reserverat belopp för långsiktigt incitamentsprogram är beroende på utveckling av resultat per aktie över incitamentsprogrammets löptid.

**Not 4. Kapitalhantering**

CellaVision definierar det förvaltade kapitalet som summan av koncernens nettoskuld och eget kapital. Vid utgången av 2018 var det förvaltade kapitalet 121 318 kSEK (86 305).

Koncernens mål avseende kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att kunna generera avkastning till aktieägarna och nytta till andra intressenter samt att kapitalstrukturen är optimal med hänsyn till kostnaden för kapitalet.

Vid förvaltning av kapitalet följer koncernen upp mätetal såsom Försäljningstillväxt och Rörelsemarginal. Målet för dessa är att öka omsättningen med i genomsnitt minst 15 procent per år och en rörelsemarginal överstigande 20 procent över en konjunkturcykel. Under 2018 uppnådde bolaget en försäljningstillväxt på 18 procent (17) och rörelsemarginalen blev 30,6 procent (29,4).

CellaVision har en stark finansiell ställning som medger investering i produktutveckling såväl som geografisk marknadsexpansion. Stämman antog 2017 en utdelningspolicy omfattande att utdelningen ska motsvara 30 till 50 procent av nettoresultatet, men alltid ta hänsyn till Bolagets och koncernens finansiella ställning, kapitalstruktur, förvärvsbehov och långsiktiga finansieringsbehov.

**Not 5. Operationella riskfaktorer****Distributörer**

CellaVisions strategi är att etablera strategiska allianser med globala aktörer inom medicinsk teknik. CellaVision verkar genom distributörer på globala marknader. Detta innebär att CellaVisions framtida expansion är beroende av framgångsrika distributörer. Bolaget distribuerar huvudsakligen sina produkter via de främsta hematologibolagen i världen; Sysmex, Beckman Coulter, Siemens Healthcare Diagnostics, Abbott, Horiba, Biospecific och Boule. CellaVision är beroende av deras framgångar inom hematologiområdet där CellaVisions produkter marknadsförs. Trots att CellaVision har väl fungerande och omfattande avtalsrelationer med distributörerna kan dessa samarbeten sägas upp. Det finns ingen garanti för att distributören tecknar nytt avtal med CellaVision. Ett avslutat samarbete med en distributör skulle kunna ha en negativ inverkan på CellaVisions omsättning och resultat. Samtliga avtal är icke-exklusiva och har löptider på mellan 2-3 år.

**Leverantörer**

Bolagets strategi är att ingå partnerskap, där partners skall hantera tillverkningen av produkterna. Detta innebär att CellaVision är beroende av ett antal underleverantörer av nyckelkomponenter som till exempel kamera, mikroskop och styrutrustning samt bolag som hanterar sammansättning och slutkontroll av systemen. Bolaget har samarbetat med en kontraktstillverkare sedan 2006 och har långvariga avtal med sina viktigaste underleverantörer. Detta till trots, kan avtal sägas upp. Det finns ingen garanti för att leverantörerna därefter väljer att teckna nytt avtal med bolaget. Avbrott i leveranserna på grund av uppsagda avtal eller på grund av avbrutet samarbete med en underleverantör kan inverka negativt på CellaVisions omsättning och resultat.

**Beroende av nyckelpersoner**

CellaVision har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kompetens.

**Kostnadsbesparingar inom sjukvården**

Av ekonomiska och politiska skäl vidtas åtgärder för att reducera kostnaderna inom sjukvårdssektorn i bland annat Väst Europa och USA. Pågående förändringar och rationaliseringar kan, trots att CellaVision strävar efter att utveckla kostnadseffektiva lösningar, komma att påverka bolagets framtida försäljnings- och resultatutveckling negativt.

**Produktutveckling**

Fortsatt utveckling av befintliga och nya produkter och lösningar är av stor betydelse för CellaVision. Om bolagets förmåga att utveckla produkter upphör eller om produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner eller om mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat kan detta medföra negativa effekter på CellaVisions försäljnings- och resultatutveckling.

**Konkurrens**

Det finns en risk att nya konkurrenter med en större resursbas avseende kompetens och kapital etablerar sig på CellaVisions marknad och erbjuder bättre metoder och effektivare produkter än CellaVision. Ökad konkurrens kan leda till prispress på CellaVisions produkter. I syfte att motverka detta arbetar bolaget med en kontinuerlig konkurrensbevakning.

**Produktansvar**

Tester, marknadsföring och försäljning av medicinteknisk utrustning och lösningar medför en risk för skadeståndsanspråk och det finns ingen garanti för att krav på ersättning kopplat till produktansvar inte kommer att riktas mot CellaVision. Bolaget har ett omfattande försäkringskydd för täckande av sådana anspråk.

**Patent och rättigheter**

CellaVision bedriver en aktiv patentstrategi för att skydda investeringar i kärnteknologi genom att ansöka om patent för nya uppfinningar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenter. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter inleds såväl mot som av CellaVision. Bolaget har ett omfattande försäkringskydd för täckande av sådana anspråk.

**Lagstiftning och regelverk**

Tillverkning, marknadsföring och distribution av medicintekniska produkter och utrustning sker på en reglerad marknad där bland andra FDA (US Food and Drug Administration) och EU har regler för klinisk utvärdering, godkännande och kvalitetsprövning. CellaVision uppfyller idag gällande krav i Europa och USA för bolagets system. Om CellaVisions verksamhet skulle omfattas av restriktioner från myndigheter eller om bolaget inte erhåller nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden kan detta komma att påverka CellaVision negativt kommersiellt och finansiellt.

**Not 6. Information om rörelsesegment**

CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, analysinstrument för digital mikroskopering inom området hematologi, och hänvisar därför till rapport över totalresultat respektive finansiell ställning rörande segmentsredovisningen. CellaVision säljer ett analysinstrument där mjukvara ingår. Mjukvarorna fungerar ej som fristående produkter. Övrig försäljning såsom reservdelar, service mm understiger var för sig 10% av den totala omsättningen. CellaVision har en centraliserad affärsmodell. Den absoluta merparten av affären är knuten till moderbolaget via centrala kundavtal. Dotterbolagen är endast av marknadsföringskaraktär och dess verksamhet är ringa och inte grund för allokering av kostnader. Uppföljning av försäljning per geografisk region är av intresse för bolaget, men omkostnader och rörelsemarginal följs på central nivå då dotterbolagens andel av totala omkostnader är liten.

**Not 7. Information om större kunder**

CellaVisions produkter säljs globalt via partners och på utvalda marknader även via egna säljbolag. CellaVision har fyra kunder som vardera står för mer än tio procent av bolagets totala omsättning. Den största kunden med en omsättning om 124 (103) MSEK och de andra med en omsättning om 85 (64) MSEK, 64 (58) MSEK respektive 50 (38) MSEK.

**Not 8. Intäkter fördelade per geografisk marknad**

2018	Koncern		Moderbolag	
	Instrument	Övrigt	Instrument	Övrigt
Sverige	0	859	0	859
EMEA	76 456	24 933	76 474	25 989
Americas	124 566	60 946	124 595	55 941
APAC	71 312	5 740	69 300	5 191
<b>Totalt</b>	<b>272 334</b>	<b>92 478</b>	<b>270 369</b>	<b>87 980</b>

2017	Koncern		Moderbolag	
	Instrument	Övrigt	Instrument	Övrigt
Sverige	0	789	0	789
EMEA	57 728	23 244	59 000	24 956
Americas	102 314	64 964	104 569	56 751
APAC	55 581	4 692	53 684	3 226
<b>Totalt</b>	<b>215 623</b>	<b>93 689</b>	<b>217 253</b>	<b>85 722</b>

Försäljning vid given tidpunkt i koncernen var 359 111 kSEK (303 713) och intäkter fördelade över tid var 5 701 kSEK (5 599). Intäkterna som är fördelade över tid avser förinbetalade servicekontrakt. Värdet av upplupna intäkter hänförligt till intäkter fördelade över tid uppgick till 3 057 kSEK (2 918).

**Not 9. Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område utifrån anläggningstillgångens fysiska placering**

Koncernen	2018	2017
Sverige	74 128	57 737
Americas	489	781
APAC	16	27
<b>Totalt</b>	<b>74 633</b>	<b>58 545</b>

I anläggningstillgångar ovan ingår inte finansiella instrument i form av depositioner.

**Not 10. Kostnader fördelade på kostnadsslag**

	2018	2017
Avskrivningar och nedskrivningar (Not 18)	6 807	8 450
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 13, 14, 15)	102 486	91 399
Förändring i lager av färdiga varor och produkter i arbete	258	1 631
Råvaror	88 456	77 465
Transportkostnader	1 416	1 397
Aktiverat arbete	-18 419	-26 003
Lokalkostnader	6 951	6 509
Reskostnader	9 742	7 092
Övriga externa tjänster	18 267	18 968
Övriga kostnader	37 241	31 512
Summa kostnader för sålda varor, försäljnings-, administrations- och FoU kostnader	253 205	218 420

**Not 11. Koncerninterna och närstående transaktioner**

Av moderbolagets fakturering hänför sig 5 468 kSEK (8 933) till dotterbolag, 1 670 (2 101) kSEK avser instrument, 2 869 (4 001) kSEK avser reservdelar och 928 (2 831) kSEK avser mjukvaror. Fakturering från dotterbolag till moderbolag avser marknadsstöd och har skett med 26 766 kSEK (25 075) på marknadsmässiga grunder. För information om dotterbolag se not 28.

Vi har inte haft några andra närståendetransaktioner 2018 än de beskrivna ovan.

**Not 12. Anställda**

Medelantalet anställda	2018		2017	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderbolaget, Sverige	93	63	79	56
Dotterbolag, USA	8	5	8	4
Dotterbolag, Kanada	2	1	2	1
Dotterbolag, Japan	3	2	3	2
<b>Totalt</b>	<b>106</b>	<b>71</b>	<b>92</b>	<b>63</b>

Antal kvinnor i ledande ställning:	2018		2017	
	Styrelse	Övrig befattning	Styrelse	Övrig befattning
Moderbolaget	2	1	2	1
Dotterbolag	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

**Not 13. Kostnadsförda löner och andra ersättningar**

	2018		2017	
Löner och andra ersättningar:	Styrelse, VD	Övriga	Styrelse, VD	Övriga
Moderbolaget	5 709	49 127	5 088	44 341
Dotterbolag	0	16 525	0	15 941
<b>Totalt</b>	<b>5 709</b>	<b>65 652</b>	<b>5 088</b>	<b>60 282</b>

**Not 14. Sociala kostnader och pensionskostnad**

	2018		2017	
Sociala kostnader och pensionskostnader:	Sociala kostnader	pensions-kostnad	Sociala kostnader	pensions-kostnad
Moderbolaget	28 418	8 924	23 260	7 729
Dotterbolag	2 768	335	2 769	480
<b>Totalt</b>	<b>31 186</b>	<b>9 259</b>	<b>26 029</b>	<b>8 210</b>

Avsättning till pension för VD görs med 30% av baslön. För övriga tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjligt att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkring- ar som är tecknade i Alecta uppgår till 3,3 Mkr (2017: 3,2 Mkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 procent (2017: 154 procent).

**Not 15. Ersättning till ledande befattningshavare**

Löner, ersättningar och andra förmåner:	2018		2017	
	Grundlön	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pension
Styrelseledamöter				
Sören Mellstig	494	0	0	0
Christer Fähræus	193	0	0	0
Åsa Hedin	213	0	0	0
Roger Johanson	73	0	0	0
Torbjörn Kronander	213	0	0	0
Anna Malm Bernsten	207	0	0	0
Niklas Prager	227	0	0	0
Jurgen Riedl	133	0	0	0
Stefan Wolf	133	0	0	0
VD	2 514	1 307	2	717
Övriga ledande befattningshavare	7 839	2 167	468	2 693
<b>Totalt</b>	<b>12 239</b>	<b>3 474</b>	<b>470</b>	<b>3 410</b>

Löner, ersättningar och andra förmåner:	2017		2016	
	Grundlön	Rörlig ersättning	Andra förmåner	Pension
Styrelseledamöter				
Sören Mellstig	460	0	0	0
Christer Fähræus	180	0	0	0
Åsa Hedin	200	0	0	0
Roger Johanson	220	0	0	0
Torbjörn Kronander	200	0	0	0
Anna Malm Bernsten	180	0	0	0
Niklas Prager	200	0	0	0
Jurgen Riedl	0	0	0	0
Stefan Wolf	0	0	0	0
VD	2 539	921	2	611
Övriga ledande befattningshavare	7 861	1 396	498	2 495
<b>Totalt</b>	<b>12 040</b>	<b>2 317</b>	<b>498</b>	<b>3 106</b>

Enligt årsstämans beslut utgår styrelsearvode intill nästa årsstämma med 2 010 kSEK (1 640), varav 450 kSEK (400) till styrelsens ordförande och 200 kSEK (180) till respektive ledamot. Ledamöterna erhåller ytterligare 40 kSEK för ordförandeskap och 20 kSEK för medverkande i något av bolagets kommittéer, revisionskommittén eller ersättningskommittén. Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej. Styrelsen har under året bestått av 8 ledamöter (7).

Verkställande direktörens uppsägningstid är tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader från verkställande direktörens sida. Vid uppsägning från bolagets sida, eller från verkställande direktörens sida vid väsentligt avtalsbrott av bolaget, äger verkställande direktören rätt till avgångsvederlag om tolv månadslöner. Ytterligare avgångsvederlag utgår ej.

Ett incitamentsprogram finns för ledande befattningshavare som består av ett långsiktigt program relaterat till utveckling av resultat per aktie och ett årligt individuellt program. Utfallet är maximerat till 9 månadslöner för VD. Fyra månadslöner går in i det årliga individuella programmet och 2,5 månadslöner går mot programmet relaterat till resultat per aktie där det kan dubblas om tillväxten i resultat per aktie över en treårsperiod överstiger 15% per år. För övriga ledande befattningshavare är utfallet maximerat till 3 månadslöner. Hälften går in i det årliga individuella programmet och andra halvan går mot programmet som är relaterat till resultat per aktie där det kan dubblas om tillväxten i resultat per aktie över en treårsperiod överstiger 15% per år. Under året har kostnader för incitamentsprogram till ledande befattningshavare om 3 474 kSEK (2 317) belastat resultatet. Se även beskrivning i bolagsstyrningsrapporten.

För år 2018 har en fast lön inklusive ersättning för semester utgått till VD om 2 514 kSEK (2 539) samt förmåner om 2 kSEK (2). Utöver fast lön har en rörlig ersättning om 1 307 kSEK (921) utgått. Till övriga befattningshavare i ledningsgruppen har under 2018 utgått en sammanlagd fast lön om 7 839 kSEK (7 861) jämte förmåner främst bestående av bilförmån till ett värde av 468 kSEK (496). Utöver fast lön har en rörlig ersättning om 2 167 kSEK (1 396) utgått. Övriga ledande befattningshavare har varit 8 (8) till antalet. Ersättningskommittén bereder frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Beslut tas av styrelsen.

#### Not 16. Revisionsarvodena

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Arvode till bolagets revisor, Deloitte AB</b>				
Revisionsuppdraget	260	250	185	185
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	30	30	40	40
Skatterådgivning	5	5	30	30
Övriga uppdrag	66	66	12	0
<b>Totalt</b>	<b>361</b>	<b>351</b>	<b>267</b>	<b>255</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsuppdrag innefattar även övriga arbetsuppgifter som det åligger bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter.

#### Not 17. Operationella leasingavtal

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Avtalade framtida leasingavgifter</b>				
- Inom ett år	8 201	7 765	5 599	5 599
- Senare än ett men inom fem år	29 821	29 082	16 350	16 350
- Senare än fem år	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>38 023</b>	<b>36 847</b>	<b>21 949</b>	<b>21 949</b>

Koncernen är leasetagare genom operationella leasingavtal avseende hyra av lokaler samt billeasing. Leasingperioden för koncernens hyreslokaler varierar mellan 1-5 år. Förlängning av hyresavtalet vid leasingperiodens utgång kan ske till vad koncernen bedömer vara en marknadsmässig hyra. I vissa fall är hyran indexreglerad enligt KPI och majoriteten av hyresavtalen förlängs med befintliga villkor om inte avtalet har sagts upp för villkorsändring. Leasingperioden för diverse kontorsutrustning varierar mellan 1-3 år. Summan av årets kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår i koncernen till 7 327 kSEK (5 977). Moderbolagets leasingavgifter har för året varit 6 729 kSEK (5 212).

#### Not 18. Avskrivningar koncernen

	2018		2017	
	Aktiverade utv.arbeten	Inventarier	Aktiverade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	5 232	0	6 996	0
Försäljningskostnader	0	683	0	639
Administrationskostnader	0	297	0	272
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	595	0	543
<b>Totalt</b>	<b>5 232</b>	<b>1 575</b>	<b>6 996</b>	<b>1 454</b>

#### Not 19. Avskrivningar moderbolaget

	2018		2017	
	Aktiverade utv.arbeten	Inventarier	Aktiverade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	5 232	0	6 996	0
Försäljningskostnader	0	297	0	272
Administrationskostnader	0	297	0	272
Forsknings- och utvecklingskostnader	0	595	0	543
<b>Totalt</b>	<b>5 232</b>	<b>1 189</b>	<b>6 996</b>	<b>1 087</b>

#### Not 20. Valutakurseffekter

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Valutakurseffekter har redovisats i resultaträkningen enl följande				
Valutakursvinster i redovisat rörelseresultat	2 411	2 411	0	2 257
Valutakursförluster i rörelseresultat	-5 762	-5 762	-3 467	-2 229
<b>Totalt</b>	<b>-3 351</b>	<b>-3 351</b>	<b>-3 467</b>	<b>28</b>

#### Not 21. Ränteintäkter och finansiella kursvinster

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ränteintäkter	20	0	334	334
Kursvinster, koncerninterna fordringar	1 991	1 991	1 525	1 450
<b>Totalt</b>	<b>2 010</b>	<b>1 991</b>	<b>1 859</b>	<b>1 784</b>

Ingen del av moderbolagets ränteintäkter/kostnader är koncerninterna. Samtliga ränteintäkter är hänförliga till instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

#### Not 22. Räntekostnader och finansiella kursförluster

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Räntekostnader	159	123	158	161
Kursförluster, Koncerninterna fordringar	1 362	1 362	2 249	1 925
<b>Totalt</b>	<b>1 520</b>	<b>1 485</b>	<b>2 408</b>	<b>2 086</b>

Ingen del av räntekostnaderna är direkt hänförliga till utvecklingsverksamheten och dess kostnader. Samtliga räntekostnader är hänförliga till finansiella skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

## Not 23. Skatter

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Skatt på årets resultat				
Aktuell skatt	-20 431	-20 205	-16 201	-15 075
Uppskjuten skattekostnad	-2 977	766	-4 419	830
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-23 408</b>	<b>-19 439</b>	<b>-20 620</b>	<b>-14 245</b>
Uppskjuten skatt				
Utnyttjande av skattemässiga underskott	0	0	0	0
Omvärdering av skattemässiga underskott	0	0	0	0
Temporära skillnader				
Avsättningar	766	766	830	830
Lager	33	0	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	-3 441	0	-5 720	0
Valutaterminer	-335	0	471	0
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-2 977</b>	<b>766</b>	<b>-4 419</b>	<b>830</b>
Uppskjuten skatteskuld/skattefordran				
Skattemässiga förlustavdrag	0	0	0	0
Temporära skillnader				
Avsättningar	2 844	2 844	2 078	2 077
Lager	91	0	58	0
Immateriella anläggningstillgångar	-11 847	0	-8 406	0
Valutaterminer	853	0	51	0
<b>Summa redovisade värde på uppskjuten skatteskuld/skattefordran</b>	<b>-8 059</b>	<b>2 844</b>	<b>-6 219</b>	<b>2 077</b>
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	1 077	0	1 549	0
Underskottsavdrag	0	0	0	0

Det finns ackumulerade underskottsavdrag i Japan. Tidsbegränsningen för dessa är sju år. Ingen del avseende underskottsavdrag i Japan är upptagen i redovisningen. I Japan uppgår det skattemässiga underskottet till 3,1 kSEK som kan utnyttjas senast till år 2023.

Avstämning, skattesats	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Redovisat resultat före skatt	112 097	89 722	90 343	64 362
Skatt enligt gällande skattesats	-24 661	-19 739	-19 875	-14 160
<b>Skatteeffekt av:</b>				
-Effekt av andra skattesatser i utländska dotterföretag	-248	0	-398	0
-Ej skattepliktiga intäkter	204	203	0	0
-Ej avdragsgilla kostnader	-374	-196	-251	-85
-Utnyttjande av skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran ej redovisats	568	0	175	0
-Skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>-24 511</b>	<b>-19 732</b>	<b>-20 349</b>	<b>-14 245</b>

Justeringar som redovisats innevarande år avseende tidigare års aktuella skatt	588	382	-271	0
Förändrad skattesats på uppskjuten skattetilgång	515	-89	0	0
<b>Årets redovisade skattekostnad</b>	<b>-23 408</b>	<b>-19 439</b>	<b>-20 620</b>	<b>-14 245</b>

Inkomstskattebeloppet i övrigt totalresultat avser i sin helhet kassaflödessakringar.

## Not 24. Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten och övriga immateriella tillgångar

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete</b>				
Ingående anskaffningsvärden	79 823	41 612	53 820	41 612
Årets aktiveringar	18 419	0	26 003	0
Avyttringar/utrangeringar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>98 242</b>	<b>41 612</b>	<b>79 823</b>	<b>41 612</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>-26 091</b>	<b>-26 091</b>	<b>-19 095</b>	<b>-19 095</b>
Årets avskrivningar	-5 232	-5 232	-6 996	-6 996
Återföring av ack.avskrivningar på avyttringar/utrangeringar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-31 323</b>	<b>-31 323</b>	<b>-26 091</b>	<b>-26 091</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>66 918</b>	<b>10 289</b>	<b>53 731</b>	<b>15 521</b>
<b>Övriga immateriella tillgångar</b>				
Ingående anskaffningsvärden	0	0	0	0
Årets anskaffningar	900	900	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>900</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ingående avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Årets avskrivningar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>900</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Koncernens totala utgifter för forskning och utveckling uppgick till 57 672 kSEK (52 789) vilket motsvarar 16 % (17) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har 18 419 kSEK (26 003) aktiverats, resterande 39 253 kSEK (26 786) har belastat årets resultat. Det redovisade värdet för aktiverade utvecklingsutgifter vilka ännu inte är föremål för avskrivning uppgår till 62 236 kSEK (43 817). Årets utvecklingsarbete avser produkter för att stärka produktportföljen mot kunder inom hematologi.

Koncernens utgifter för övriga immateriella tillgångar uppgick till 900 kSEK (0) och bestod av teknik avsedd för blodutstryk. Avskrivning av tillgångar kommer att inledas vid kommersialisering av produkten, vilket beräknas ske första kvartalet 2020.



**Not 25. Inventarier**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärden	10 099	8 319	7 001	5 273
Årets Anskaffningar	3 576	3 494	3 098	3 046
Avyttringar/utrangeringar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>13 675</b>	<b>11 813</b>	<b>10 099</b>	<b>8 319</b>
Ingående avskrivningar	-5 352	-4 313	-3 898	-3 226
Årets avskrivningar	-1 575	-1 189	-1 454	-1 087
Återföring av ack. avskrivningar på avyttringar/utrangeringar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6 927</b>	<b>-5 502</b>	<b>-5 352</b>	<b>-4 313</b>
Omräkningsdifferens	67	0	67	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>6 815</b>	<b>6 310</b>	<b>4 814</b>	<b>4 006</b>

**Not 26. Varulager**

Varulager	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Råvaror och förnödenheter	999	999	947	947
Färdiga varor och handelsvaror	33 455	27 849	27 807	22 915
<b>Totalt</b>	<b>34 454</b>	<b>28 848</b>	<b>28 754</b>	<b>23 862</b>

Varor i lager som redovisats som en kostnad under året uppgår till 88 456 kSEK (77 465) i koncernen och till 86 079 kSEK (74 528) i moderbolaget. Förändringen i inkuransreserven under året uppgår till 327 kSEK (-422) i koncernen och till 327 kSEK (-422) i moderbolaget. Av varulagervärdet har ingen del redovisats till nettoförsäljningsvärde.

**Not 27. Depositioner**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärde	2 617	2 523	2 025	1 929
Återvunnen deposition	0	0	-5	0
Tillkommande depositioner	952	952	603	594
Årets omräkningsdifferenser	10	0	-7	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 579</b>	<b>3 476</b>	<b>2 617</b>	<b>2 523</b>

**Not 28. Aktier och andelar i dotterföretag**

Bolag	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel (%)	Bokfört värde
CellaVision					
International AB	556573-4299	Lund, Sverige	1 000	100	100 kSEK
CellaVision Inc., Kanada	1724445	Toronto, Kanada	1 000	100	6 kSEK
CellaVision Inc., USA	06-1624895	Delaware, USA	10	100	1 SEK
CellaVision Japan K.K.	0104-01-074862	Yokohama, Japan	200	100	1 SEK

**Not 29. Kundfordringar**

Förfallna men ej nedskrivna kundfordringar:

	2018	2017
Förfallna sedan 1-30 dagar	16 026	8 411
Förfallna sedan 31-60 dagar	5 057	-310
Förfallna sedan 61-90 dagar	16	229
Förfallna sedan 91-120 dagar	279	2 213
Förfallna mer än 121 dagar	329	8
<b>Totalt</b>	<b>21 706</b>	<b>10 552</b>

Per den 31 december 2018 var kundfordringar om 21 706 kSEK (10 552) förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Kundfordringarna är till största del relaterade till ett fåtal samarbetspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen för koncernen avseende dessa kundfordringar framgår ovan. Av dessa kundfordringar var 21 215 kSEK reglerade vid februari månads utgång 2019. Reserv för osäkra kundfordringar har beräknats baserat på historik. Beräkningsmodell framgår av tabellen nedan. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 10 kSEK (7) per den 31 december 2018. Panter som säkerhet för fordringar finns inte.

**Riskmatris**

Alla belopp i KSEK	1-30	31-60	61-90	91-120	>120	Totalt
Åldersfördelad kundreskontra	16 026	5 057	16	279	329	21 706
Procent i riskzon	0%	0%	0%	0%	3%	3%
Riskbelopp	0	0	0	0	10	10

**Not 30. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kontorshyra	1 787	1 787	1 347	1 347
Pensionspremier	309	309	259	259
Försäkringar	742	742	696	696
Marknadskostnader	482	445	367	268
Licenskostnader	1 903	1 903	2 064	2 064
Övrigt	1 539	418	1 032	306
<b>Totalt</b>	<b>6 763</b>	<b>5 605</b>	<b>5 766</b>	<b>4 940</b>

**Not 31. Aktiekapitalet**

Det registrerade aktiekapitalet i Moderbolaget fördelade sig, per den 31 december 2018 på 23 851 547 aktier med kvotvärde om 15 öre (15) vardera. Antalet utestående aktier är oförändrat mot samma period föregående år. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Inga aktier innehas av företaget själv.

**Not 32. Avsättningar**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Långfristiga avsättningar</b>				
Ingående värde	2 401	2 401	0	0
Avsatt under året	1 383	1 383	2 401	2 401
Omklassificerat till incitamentsprogram	-1 326	-1 326	0	0
<b>Totalt</b>	<b>2 458</b>	<b>2 458</b>	<b>2 401</b>	<b>2 401</b>
Avsättningarna förfaller :				
- Inom ett år	0	0	0	0
- Senare än ett men inom fem år	2 458	2 458	2 401	2 401
<b>Totalt</b>	<b>2 458</b>	<b>2 458</b>	<b>2 401</b>	<b>2 401</b>

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Garantiavsättningar</b>				
Ingående värde	1 428	1 428	1 248	1 248
Avsatt under året	1 752	1 752	1 428	1 428
Återförda avsättningar	-586	-586	-599	-599
lanspråktaget	-842	-842	-649	-649
<b>Totalt</b>	<b>1 752</b>	<b>1 752</b>	<b>1 428</b>	<b>1 428</b>
Avsättningarna förfaller :				
- Inom ett år	1 752	1 752	1 428	1 428
- Senare än ett men inom fem år	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>1 752</b>	<b>1 752</b>	<b>1 428</b>	<b>1 428</b>

Långfristiga avsättningar består i sin helhet av bonusreservering till bolagets ledning.

**Not 33. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Semesterskuld	8 153	6 727	6 788	5 678
Styrelsearvode	765	765	0	0
Sociala avgifter	7 362	7 362	5 004	5 004
Personalkostnader	889	889	735	735
Incitamentsprogram	9 609	7 815	7 252	5 606
Förutbetalda intäkter	3 468	3 057	4 443	2 918
Övrigt	8 306	1 479	2 353	1 254
<b>Totalt</b>	<b>38 552</b>	<b>28 092</b>	<b>26 576</b>	<b>21 195</b>

**Not 34. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

	2018		2017	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<b>Ställda säkerheter</b>				
Pantsatta likvida medel	9 754	9 754	9 754	9 754
Företagsinteckning	0	0	0	0
<b>Totalt</b>	<b>9 754</b>	<b>9 754</b>	<b>9 754</b>	<b>9 754</b>
<b>Eventalförpliktelser</b>				
	Inga	Inga	Inga	Inga

Pantsatta likvida medel avser bankgarantier.

**Not 35. Poster som ej ingår i kassaflödet**

	2018	2017
<b>Koncernen</b>		
Avskrivningar	6 807	8 450
Förändring av periodiseringsposter och avsättningar	7 069	672
Orealiserade kursdifferenser	623	0
<b>Totalt</b>	<b>14 499</b>	<b>9 122</b>

	2018	2017
<b>Moderbolaget</b>		
Avskrivningar	6 422	8 083
Förändring i periodiseringsposter och avsättningar	6 614	1 469
Orealiserade kursdifferenser	623	0
<b>Totalt</b>	<b>13 659</b>	<b>9 552</b>

**Not 36. Tvister i koncernen**

Det föreligger inga tvister inom koncernen med utomstående parter.

**Not 37. Disposition av företagets vinst**

	2018
Till årsstämman förfogande står	
Balanserat resultat	141 613
Årets resultat	70 284
<b>Totalt</b>	<b>211 897</b>
Styrelsen föreslår årsstämman följande disposition	
Till aktieägare utdelas 1,50 kr per aktie	35 777
I ny räkning överförs	176 120
<b>Totalt</b>	<b>211 897</b>

**Not 38. Händelser efter balansdagen**

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen. Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för utgivning den 10 april 2019.

# Alternativa nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen 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 defi-

nitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras definitioner av mått som inte definieras

enligt IFRS och som inte nämns på annan plats i årsredovisningen. Avstämning av dessa mått sker i tabeller nedan.

## Nettoomsättning

KSEK	Jan-Dec 2018 (%)	Jan-Dec 2018 MSEK	Jan-Dec 2017 (%)	Jan-Dec 2017 MSEK
Förra perioden		309 312		265 038
Organisk tillväxt	15%	46 220	16%	42 406
Valuta effekt	3%	9 279	1%	1 867
<b>Nuvarande period</b>	<b>18%</b>	<b>364 812</b>	<b>17%</b>	<b>309 312</b>

## EBITDA

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Rörelseresultat	111 607	90 892
Avskrivningar	6 807	8 450
<b>EBITDA</b>	<b>118 414</b>	<b>99 342</b>

## Bruttomarginal

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Nettoomsättning	364 812	309 312
Bruttoresultat	270 866	223 220
<b>Bruttomarginal</b>	<b>74,2%</b>	<b>72,2%</b>

## Rörelsemarginal

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Nettoomsättning	364 812	309 312
Rörelseresultat	111 607	90 892
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,4%</b>

## Räntabilitet på eget kapital

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Periodens resultat	88 688	69 723
Genomsnittligt eget kapital	265 613	223 513
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	<b>33%</b>	<b>31%</b>

## Räntabilitet på operativt kapital

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Rörelseresultat	111 607	90 892
Genomsnittligt operativt kapital	100 714	77 692
<b>Räntabilitet på operativt kapital</b>	<b>111%</b>	<b>117%</b>

## Soliditet

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Eget kapital	290 375	240 851
Balansomslutning	372 782	300 597
<b>Soliditet</b>	<b>77,9%</b>	<b>80,1%</b>

## Nettoinvesteringar

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Materiella investeringar	3 576	3 098
Immateriella investeringar	19 319	26 003
Avyttringar	0	0
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>22 895</b>	<b>29 101</b>

## Eget kapital per aktie

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Eget kapital	290 375	240 851
Antal utestående aktier	23 851 547	23 851 547
<b>Eget kapital per aktie</b>	<b>12,17</b>	<b>10,10</b>

## Nettoskuldsättningsgrad, ggr

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	0	0
Likvida medel	169 057	154 546
Eget kapital	290 375	240 851
<b>Nettoskuldsättningsgrad, ggr</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,64</b>

**Operativt kapital**

KSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Balansomslutning	372 782	300 597
Likvida medel	169 057	154 546
Uppskjuten skattefordran	0	0
Andra långfristiga fordringar	3 579	2 617
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	4 833	1 632
Leverantörsskulder	26 753	21 490
Garantiavsättningar	1 752	1 428
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38 552	26 576
Avsättningar	2 458	2 401
Uppskjuten skatteskuld	8 059	6 219
<b>Operativt kapital</b>	<b>117 739</b>	<b>83 688</b>

**EBITDA:** Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar.

**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.

**Nettoinvesteringar:** Materiella och immateriella investeringar justerat för avyttringar.

**Nettoskuldssättningsgrad:** Nettolåneskuld, som beräknas som skulder till kreditinstitut, räntebärande minus likvida medel vid periodens utgång, i förhållande till eget kapital.

**Räntabilitet på eget kapital:** Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**Räntabilitet på operativt kapital:** Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

**Operativt kapital:** Balansomslutningen minskad med likvida medel, finansiella tillgångar, uppskjuten skattefordran och icke räntebärande skulder.

# Årsredovisningens godkännande

## Årsredovisningens godkännande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den tionde april 2019. Koncernens rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den åttonde maj 2019.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt RFR 2 och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen ger

en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att koncernredovisningen har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, Årsredovisningslagen samt RFR 1, och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat och att förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och

resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

## Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den åttonde maj 2019 kl. 15.00 i CellaVisions lokaler på Mobilvägen 12 i Lund.

## Utdelning per aktie

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 1,50 SEK per aktie för 2018.

Lund den 10 april 2019

### Sören Mellstig

Styrelsens ordförande

### Christer Fåhraeus

Styrelseledamot

### Åsa Hedin

Styrelseledamot

### Stefan Wolf

Styrelseledamot

### Torbjörn Kronander

Styrelseledamot

### Anna Malm Bernsten

Styrelseledamot

### Niklas Prager

Styrelseledamot

### Jürgen Riedl

Styrelseledamot

### Zlatko Rihter

VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 april 2019  
Deloitte AB

### Maria Ekelund

Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CellaVision AB (publ) organisationsnummer 556500-0998

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-45. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 32-69 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-45. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Värdering av balanserade utvecklingsutgifter

#### Beskrivning av risk

- CellaVision redovisar i balansräkningen per den 31 december 2018 balanserade utvecklingsutgifter om 67 mkr (54).
- Värdet på de redovisade tillgångarna är avhängigt framtida avkastning på de produkter utvecklingsutgifterna hänför sig till. Bolaget gör nedskrivningsprövning per produktgrupp.
- Felaktig bedömning och antaganden kan ge en påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper på sidorna 56-59, not 3 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidan 60 och not 24 om balanserade utgifter för utvecklingsarbeten på sidan 64 i årsredovisningen.

### Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat bolagets nyckelkontroller av bolagets interna kontroller för att identifiera bolagets uppdelning av forsknings- och utvecklingsfas.
- Vi har granskat bolagets nyckelkontroller för att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov och att nedskrivningar görs i rätt period.
- Vi har granskat bolagets antaganden och metoder i nedskrivningsprövning för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga och att rutinerna är konsekvent tillämplade och att integritet finns i gjorda beräkningar.

### **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-31, 67-68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

delsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

### **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

#### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som

bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Deloitte AB, utsågs till CellaVision ABs revisor av bolagsstämman 5 maj 1997 och har varit bolagets revisor sedan dess. CellaVision AB har varit ett bolag av allmänt intresse sedan 2010.

#### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har

en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö 10/4 2019

Deloitte AB

**Maria Ekelund**  
Auktoriserad revisor



# Ordlista

## Algoritm

En systematisk procedur inom matematik och databehandling som i ett ändligt antal steg anger hur en beräkning utförs eller löser ett givet problem.

## Anemi

Blodbrist. För låg halt av hemoglobin, blodets syretransporterande ämne, som förekommer i röda blodkroppar.

## Artificiell intelligens/Artificiella neurala nätverk

Matematisk modell som efterliknar hjärnans sätt att lära sig.

## Biomedicinsk analytiker

Legitimerad yrkeskategori som tjänstgör vid laboratorier och fysiologiska enheter. Som biomedicinsk analytiker med inriktning laboratoriemedicin utför man olika typer av laboratorieanalyser, till exempel på blod eller vävnad. Analyserna görs bland annat för att ställa diagnoser, följa sjukdomsförlopp och bedöma behandling.

## Blodplättar

Vardagligt för Trombocyter. Har som huvuduppgift att hejda blödningar som uppstått i kroppens blodkärl genom att täppa igen de öppna sår som uppstått. Om detta inte hejdar blödningen aktiverar trombocyterna blodets koagulering.

## Cerebrospinalvätska

Genomskinlig vätska som omsluter hjärna och ryggmärg.

## Cellräknare

Vid misstanke om en hematologisk sjukdom är blodstatus det första prov som vården beställer. Blodstatus används rutinmässigt för att få en övergripande status av olika celler i blodet. Huvuddelen av proverna analyseras med hjälp av

cellräknare. Prover som uppvisar någon typ av avvikelse går vidare för ytterligare granskning i CellaVisions instrument, då är blodet utstryket och infärgat på ett objektglas. Utan tillgång på CellaVisions instrument granskas provet manuellt i mikroskop.

## China Food and Drug Administration (CFDA)

Kinas läkemedels- och livsmedelsmyndighet.

## Cytologi

Läran om celler. Undersökning av huvudsakligen vätskebaserade prover, exempelvis från spinalvätska, lungvätska och ledvätska, i syfte att finna bakterier, cancerceller samt blodceller. Det kanske mest frekventa cytologiprovet är cellprov från livmodertappen, där man söker efter cellförändringar i syfte att hitta cancer eller dess förstadium.

## Food and Drug Administration (FDA)

USA:s läkemedels- och livsmedelsmyndighet.

## Hematologi

betyder "läran om blodet och dess sjukdomar" och är en medicinsk specialitet som forskar i och behandlar sjukdomar i blod och blodbildande organ.

## In vitro

Den gren inom medicinteknik som avser prover som analyseras utanför kroppen.

## Klinisk kemi

Medicinsk specialitet med uppgift att ta fram, vidareutveckla och förse sjukvården med bland annat kemiska analyser på blod eller andra kroppsvätskor, cellanalyser och immunologiska analyser.

## Leukemi/blodcancer

Leukemi är en gemensam benämning på flera cancerliknande blodsjukdomar i den blodbildande benmärgen som innebär att de vita blodkropparna förändrats och förökar sig okontrollerat i benmärgen och blodet.

## Neurala nätverk

Matematisk teori som efterliknar hjärnans sätt att lära sig.

## Patologi

Läran om sjukdomars orsak och utveckling, framför allt med utgångspunkt från strukturella förändringar av celler, vävnaders och organs morfologiska uppbyggnad. Mikroskopiska studier av vävnadsutsnitt och biopsier, som kan bäddas i paraffin eller frysas. Ett exempel på patologianalyser är biopsier av misstänkt bröstcancervävnad.

## Röda blodceller (erythrocyter)

har som uppgift är att frakta syre till cellerna, och koldioxid från dem till lungorna. Utgör normalt det största antalet celler i blodet.

## Vita blodceller (leukocyter)

har som viktigaste uppgift är att försvara kroppen mot infektioner. Hos en frisk person förekommer normalt fem klasser av vita blodkroppar: neutrofiler, eosinofiler, basofiler, monocyter och lymfocyter.

# Finansiella definitioner

## Antal anställda, genomsnitt

Antal anställda vid varje månads slut, dividerat med tolv.

## Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets slut.

## Eget kapital per aktie efter full utspädning

Eget kapital efter utspädning i förhållande till antal aktier vid årets slut, som om full utspädning skett.

## Nettoinvesteringar

Materiella och immateriella investeringar justerat för avyttringar.

## Resultat per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier.

## Resultat per aktie efter full utspädning

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier ökat med det antal som tillkommer vid full utspädning.

## Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

## Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital. (Nettolåneskuld beräknas som låneskuld minus kassa vid periodens utgång.)

## Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

## Räntabilitet på operativt kapital

Resultat före finansiella intäkter och finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

## Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat ökat med ränteintäkter i förhållande till räntekostnader.

## Operativt kapital

Balansomslutningen minskad med likvida medel, finansiella tillgångar, uppskjuten skattefordran och icke räntebärande skulder.

## Årets kassaflöde

Resultat efter finansiella poster plus avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster med avdrag för betald skatt, justerat för minskning/ökning av rörelsekapitalet exklusive likvida medel och med avdrag för nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, förändringen av upptagna/återbetalda lån samt utbetald utdelning.

## Källor

De i årsredovisningen redovisade uppgifterna avseende marknader, konkurrens och framtida tillväxt är CellaVisions bedömningar baserade främst på internt inom koncernen framtaget material. Bedömningsgrunderna utgörs bland annat från källorna redovisade nedan.

The World Market for Hematology. Kalorama Information-11/22/2013.

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

H Ceelie, R B Dinkelaar, W van Gelder. Examination of peripheral blood films using automated microscopy; evaluation of Diffmaster Octavia and CellaVision DM96; Journal of Clinical Pathology. 2007 Jan;60(1):72-90.

Briggs C, Longair I, Slavik M, Thwaite K, Mills R, Thavaraja V, et al. Can automated blood film analysis replace the manual differential? An evaluation of the CellaVision DM96 automated image analysis system. Int J Lab Hematol. 2009;31(1):48-60.

de Bitencourt ED, Voegeli CF, Onzi Gdos S, Boscato SC, Ghem C, Munhoz T. Validation of the Sysmex sp-1000i automated slide preparer-stainer in a clinical laboratory. Rev Bras Hematol Hemoter. 2013;35(6):404-8. doi: 10.5581/1516-8484.20130121

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

United Nations, Population Ageing and Development 2012.

Predicted Growth for In Vitro Diagnostics Markets Globally Signals Upward Trajectory in Medical Laboratory Business; Dark Daily Laboratory and Pathology News Jan 14 2013.

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

Reducing Manual Steps, Improving Turnaround Times, and Creating a Lean Laboratory Environment: ISD Testing on the Dimension® Integrated Chemistry Systems. Dark Daily Laboratory and Pathology News.

Empati och high tech - Delresultat från LEV-projektet; S2012.011; Socialdepartementet.

For U.S. Healthcare; Time Is Right for Laboratory Automation, Medical Device and Diagnostic Industry, Aug 2013.

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

Hälsovård: Konsolideringsvåg bland amerikanska sjukhus. Dagens Industri. 2013-08-13.

CAP Today Dec 2012, College of American Pathologist.

CellaVisions uppskattning baserad på kännedom om den globala hematologimarknaden.

Ett planeringsunderlag inför läsåret 2013/14. Rapport 2012:22 R.Högskoleverket, Högskoleutbildningarna och arbetsmarknaden.

Staff Shortages in Labs May Put Patients at Risk. 2009. The Wall Street Journal.

CAP Today Dec 2012, College of American Pathologist.

The World Market for Hematology. Kalorama Information-11/22/2013.

Staff Shortages in Labs May Put Patients at Risk. 2009. The Wall Street Journal.

Reversing the Lab Workforce Shortage Trend. Advance Healthcare Network. 2011.

The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.

The hospital market in China. Business Sweden (på uppdrag av CellaVision), 2011.

United Nations, Population Ageing and Development 2012.

# CellaVision i världen

## HUVUDKONTOR I SVERIGE

CellaVision AB (publ)  
 Mobilvägen 12  
 22362 Lund  
*Etablerat 1998*

Besöksadress:  
 Mobilvägen 12  
 Tel: +46 46 460 16 00  
 www.cellavision.se  
 Org.nr. 556500-0998

## USA

CellaVision Inc.  
 2530 Meridian Pkwy,  
 Suite 300  
 Durham, NC 27713  
 E-post: us.info@cellavision.com  
*Etablerat 2001*

## KANADA

CellaVision Canada Inc.  
 2 Bloor St West, Suite 2120 Toronto,  
 ON M4W 3E2  
 E-post: 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 Email:  
 info@cellavision.jp  
*Etablerat 2008*

## KINA

Shanghai (Market Support office)  
 Email: cn.info@cellavision.com  
*Etablerat 2012*  
 Beijing, (Market Support office)  
 Email: cn.info@cellavision.com  
*Etablerat 2013*

## SYDKOREA

Seoul (Market Support office)  
 Email: hoju@cellavision.com  
*Etablerat 2016*

## MELLANÖSTERN

Dubai (Market Support office)  
 Email: hohe@cellavision.com  
*Etablerat 2016*

## AUSTRALIEN

Sydney (Market Support office)  
 Email: josn@cellavision.com  
*Etablerat 2016*

## FRANKRIKE

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

## TYSKLAND

Berlin (Market Support office)  
 Email: suma@cellavision.com  
*Etablerat 2017*

## BRASILIEN

São Paulo (Market Support office)  
 Email: kech@cellavision.com  
*Etablerat 2017*

## STORBRIANNIEN

London (Market Support office)  
 Email: sawa@cellavision.com  
*Etablerat 2017*

## MEXIKO

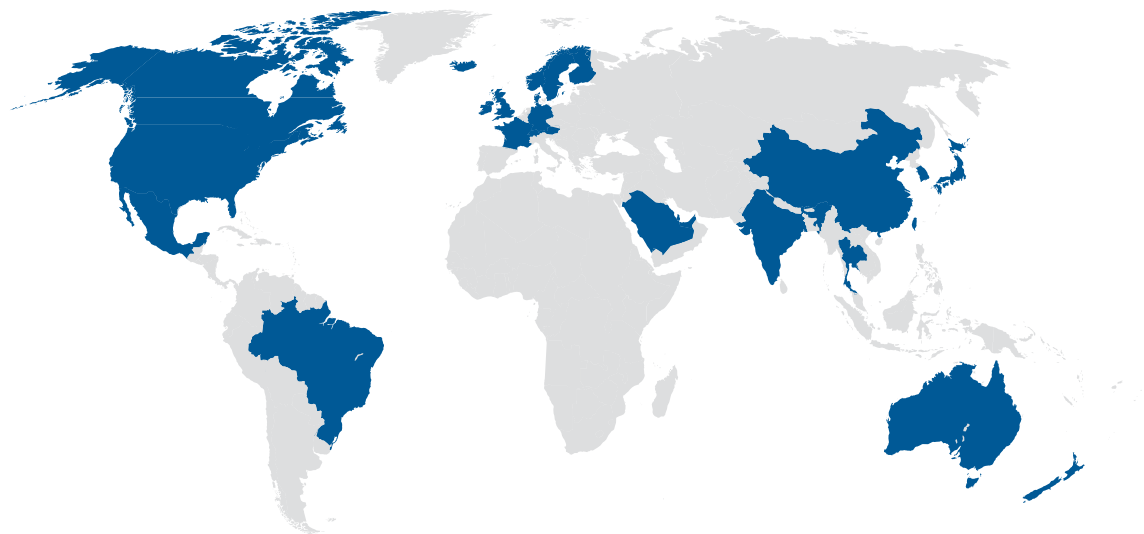
Mexico City (Market Support office)  
 Email: roji@cellavision.com  
*Etablerat 2018*

## INDIEN

Mumbai (Market Support office)  
 Email: pata@cellavision.com  
*Etablerat 2018*

## THAILAND

Bangkok (Market Support office)  
 Email: pahu@cellavision.com  
*Etablerat 2018*



Med 15 organisationer för lokal marknadssupport har CellaVision en direkt närvaro i 30 länder.