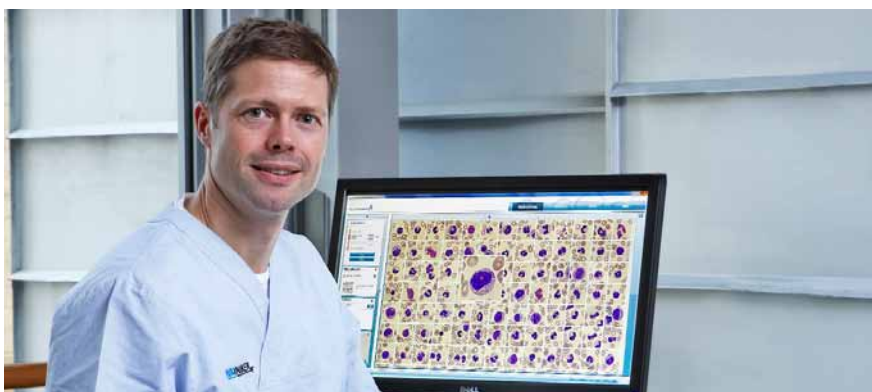
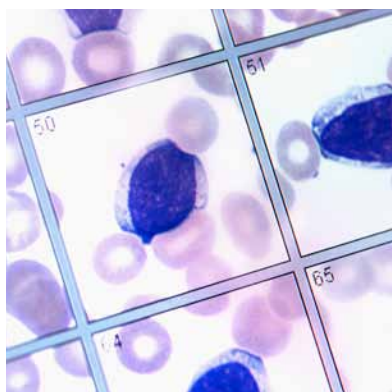




CELLAVISION AB (PUBL)

Årsredovisning 2011



CellaVision erbjuder sjukvården digitala lösningar för analys av blod och andra kroppsvätskor

Innehåll

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

- 3 2011 i korthet
- 4 VD har ordet
- 6 Det här är CellaVision
- 9 Fem fundament för tillväxt
- 10 Metoden – Effektivare analysarbete och högre kvalitet
- 11 Tekniken – CellaVisions instrument efterliknar människans sinnen
- 12 Marknadsöversikt – Högre kostnadstryck och personalbrist fortsätter driva efterfrågan
- 15 Historik – Tusen instrument på tio år

HÅLLBARHETSREDOVISNING

- 16 Hållbarhet och ansvarsfullt företagande

AKTIEN, ÄGARNA och EKONOMISK ÖVERSIKT

- 18 Aktiens utveckling
- 20 Årsstämma och kalendarium
- 21 Fem år i sammandrag

ÅRSREDOVISNING

- 22 Förvaltningsberättelse
- 22 *Information om verksamheten*
- 27 *Bolagsstyrningsrapport*
- 33 Finansiella rapporter
- 53 Finansiella definitioner
- 55 Revisionsberättelse

- 56 Styrelse, revisorer och ledningsgrupp
- 58 Ordlista
- 60 Adresser

Stark tillväxt i Nordamerika

Året i siffror

- Nettoomsättningen steg med 18 % till 155,4 MSEK (131,6)
- Rörelseresultatet för året blev 17,8 MSEK (13,9) en ökning med 28 %
- Rörelsemarginalen ökade till 11,5 % (10,6)
- Resultatet före skatt ökade till 18,5 MSEK (10,7)
- Resultat per aktie för året uppgick till 0,61 SEK (1,61)
- Likvida medel uppgick till 56,8 MSEK (35,8) vid årets slut

Viktiga händelser

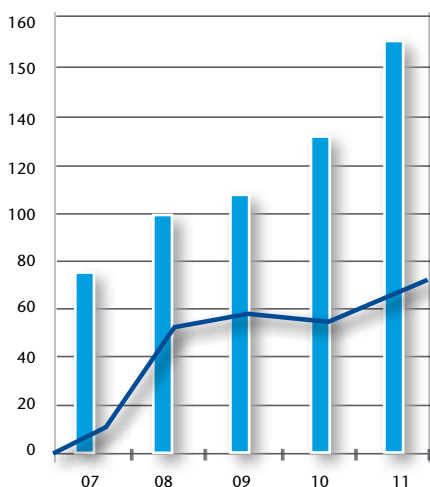
- Stark tillväxt på den nordamerikanska marknaden
- FDA godkänner kroppsvätskeapplikation för instrumentet CellaVision® DM1200 i USA
- Viktig order från stor kanadensisk laboratoriekedja
- Företagsledningen förstärks med Stefan Bengtsson med ansvar för produktförsörjning

Viktiga händelser efter årets slut

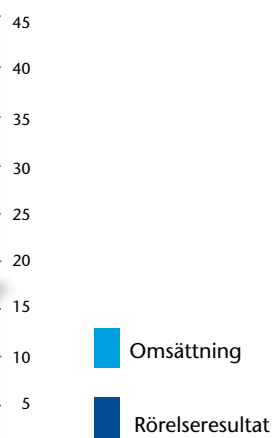
- CellaVision lanserar system för blodanalys för den veterinärmedicinska marknaden i Nordamerika

(MSEK)	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	155,4	131,6	109,0	100,4	74,6
Bruttoresultat	101,4	87,6	76,5	63,5	45,3
Rörelseresultat	17,8	13,9	14,8	13,4	3,1
Resultat före skatt	18,5	10,7	14,2	13,1	2,6
Kassaflöde	21,0	13,8	2,3	3,3	-0,4

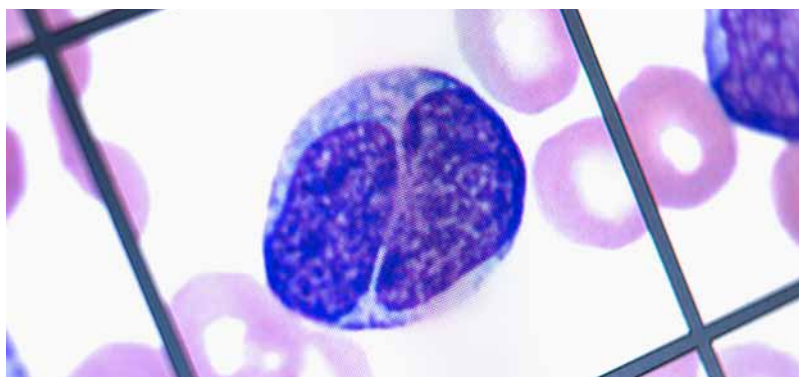
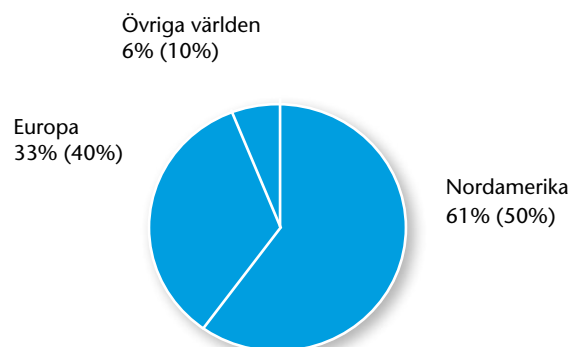
Omsättning MSEK



Rörelseresultat MSEK



Omsättning per geografisk region 2011 (2010)



Väl förberett för fortsatt tillväxt

2011 blev ett starkt år för CellaVision. Vi fick ännu en gång bevis på att det finns en stor global efterfrågan på våra produkter. Vi sålde vårt tusende instrument sedan försäljningsstarten tio år tidigare och kan nu med stolthet säga att vår analysmetod är globalt etablerad.



CellaVisions första fem kunder i Europa köpte sina instrument 2001. Då var vår metod helt ny på marknaden. Sedan dess har vi successivt stärkt vår globala marknadsposition genom egna dotterbolag, starka partners och genom att anpassa vår produktportfölj efter kundernas behov.

Strategin framåt innebär att vi ska växa genom att expandera på såväl befintliga som nya geografiska marknader samt befästa vår marknadsposition genom nya produkter.

Parallella distributionskanaler – effektivare bearbetning av marknaden

Trots en ekonomisk oro på många marknader blev 2011 ett år med solid tillväxt i både omsättning och vinst. Försäljningen ökade med 18 procent och rörelseresultatet steg med 28 procent. För andra året i rad hade vi en försäljningsökning på mer än 15 procent, vilket överträffar vårt långsiktiga tillväxtmål.

Den goda tillväxten på den nordamerikanska marknaden beror till stor del på vår globala distributionsstrategi som introducerades under 2010 och som redan första året ökade vår försäljning i USA. Strategin innebär att vi nu arbetar med flera distributionskanaler vilket effektivt förbättrar vår synlighet och penetration av marknaden.

Ökade insatser i Kina och Sydostasien

Vår internationella expansion befinner sig fortfarande i sin linda. Under 2012 kommer vi att fortsätta våra satsningar på den nordamerikanska marknaden samtidigt som vi ökar våra insatser i Asien med fokus på Kina och länderna i Sydostasien. Vi kommer under året att etablera ett marknadskontor i Kina med egna medarbetare för att ge stöd till våra distributörer och på det viset bearbeta marknaden effektivare. Samma idé som vi tillämpar i både USA och Japan.

För närvarande prioriteras tillväxt före lönsamhet. Vi investerar fortfarande i personella resurser för att ge support till våra kunder och fortsätta utveckla våra produkter för att långsiktigt bygga ett starkt världsledande CellaVision i hematologimarknaden. Under 2011 nådde vi en rörelsemarginal på 11,5 procent, alltså en bit kvar till målet om 15 procent. För att nå målet behöver vi fortsätta att öka vår försäljning, dra fördelar av den ökande volymen och investera i nya marknader med fortsatt god kostnadskontroll.

Nya produkter på gång

CellaVisions försäljning av analysinstrument under 2011 bestod till cirka två tredjedelar av vårt instrument för större volymer (CellaVision DM96) och till cirka en tredjedel av instrumentet för laboratorier med något lägre volymer (CellaVision DM1200). I Europa stod det mindre instrumentet för mer än hälften av regionens försäljning, vilket bekräftar att vår satsning på ett instrument som attraherar ett så högt antal kunder som möjligt var rätt – sett i antal instrument ökade försäljningen i Europa med 17 procent under året.

Att utveckla nya produkter och att kontinuerligt förbättra våra befintliga produkter är en av de viktigaste delarna av CellaVisions tillväxtstrategi. Först ut är en produkt för veterinärmedicin. Denna är ett något modifierat instrument anpassat till veterinärmarknaden. Den inledande lanseringen riktar mot cirka 100 större veterinärlaboratorier i USA och Kanada, det vill säga kommersiella laboratoriekedjor och veterinäruniversitet. Nordamerika är vårt första fokus eftersom marknaden är väl konsoliderad med ett fåtal laboratoriekedjor med stora mängder prover som har stort behov av automatisering. Marknaden kan med tiden utökas geografiskt till andra delar av världen.

Vår nya produkt CellaVision Image Capture System kommer att presenteras för våra europeiska och kanadensiska kunder under maj-juni för att sedan introduceras även på andra marknader. Med produkten, som digitaliserar blodprovet och ser till att svaret får samma format som prover som analyseras på CellaVisions analysinstrument, kan vi nu erbjuda sjukhus i nätverk ett komplett utbud av produkter för blodanalys.

Stabil och utökad produktion – en förutsättning för fortsatt tillväxt

De senaste två åren har vi arbetat mycket med att säkerställa en stabil produktförsörjning med hög produktionskapacitet. Vår kontraktstillverkare flyttade under 2011 sin produktion i Sverige från Karlskoga till Jönköping. Flytten genomfördes i linje med våra förväntningar och vi lyckades upprätthålla våra leveranser trots många tekniska utmaningar i kombination med hög efterfrågan från våra kunder.

Vi har nu en god produktions- och leveranstakt som med marginal gör att vi kan fortsätta att möta våra tillväxtmål. Dessutom har vi under 2011 expanderat huvudkontoret i Lund.

Tillsammans med starka, globala försäljningskanaler och fortsatta resurser på produktutveckling innebär detta totalt sett att CellaVision är väl förberett för fortsatt tillväxt.

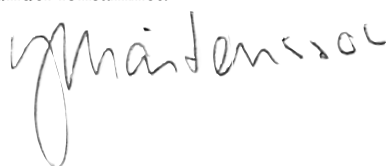
Ökat intresse för CellaVision

Under 2011 ökade värdet på CellaVisions aktie med 27 procent, medan OMX Nordic Small Cap index minskade med 22 procent. Det är självklart en glädjande utveckling och ett kvitto på företagets goda utveckling under året. Det är också glädjande att det breda intresset för aktien ökar. Vi har nu 1 635 aktieägare vilket är en ökning med mer än 85 procent sedan vi kommunicerade vårt listbyte från First North till Nasdaq OMX Small Cap i början av 2010.

Tack!

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla medarbetare och partners för ert stora engagemang som är nödvändigt i ett bolag med stor växtkraft. Antalet medarbetare på CellaVision har blivit fler på alla våra kontor under året. Tillsammans arbetar vi för att vår analysmetod ska bli standard på laboratorier världen över.

2011 gick i tillväxtens tecken. Nu hoppas jag på bra utväxling på våra satsningar även 2012, där det självklara målet är fortsatt tillväxt under lönsamhet.



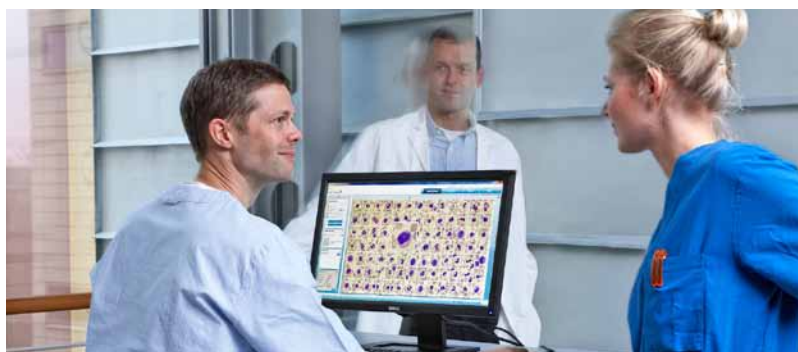
Lund i mars 2012

Yvonne Mårtensson, VD och koncernchef

”Vi har successivt stärkt vår globala marknadsposition genom egna dotterbolag, starka partners och genom att anpassa vår produktportfölj efter kundernas behov. Strategin framåt innebär att vi ska växa genom att expandera på såväl befintliga som nya geografiska marknader samt befästa vår marknadsposition genom nya produkter.”

Det här är CellaVision

Vi erbjuder sjukvården digitala lösningar för analys av blod och andra kroppsvätskor. Lösningen ger betydande vinster för provsvarskvalitet, produktivitet och svarstider.



Affärsidé

CellaVision utvecklar och säljer digitala lösningar för medicinsk mikroskopering. Vi ersätter mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalysteknik, artificiell intelligens och IT. Vår lösning bidrar till effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratoriemedicin, en viktig del av sjukvården.

Mål

Vår långsiktiga målsättning är att bli en världsledande leverantör inom cell- och vävnadsanalyser baserad på digital teknik. Vi ska nå det målet genom att arbeta nära kunden tillsammans med starka partners och genom att ligga i framkant inom vårt teknikområde.

Läs mer om vår tillväxtstrategi på sid 9.

Vision

Vår vision är att skapa en global standard för digital mikroskopering inom området laboratoriemedicin. Vår metod tillför laboratoriet kompetens, kvalitet och tid, vilket tillsammans innebär kostnadseffektivitet och förbättrad patientvård.

Affärsmodell

CellaVisions kunder finns på sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier i framför allt Europa och Nordamerika. Stegvis ökar efterfrågan även i delar av Asien. Vi säljer globalt via de två största bolagen inom hematologi, japanska Sysmex och amerikanska Beckman Coulter, och på utvalda marknader även via egna säljbolag. Efterfrågan på våra produkter är stark och har sin grund i de krav på ökad effektivitet och kvalitetssäkring som finns inom sjukvården.

Våra produkter ingår oftast i större upphandlingar av laboratoriemedicinsk utrustning, där våra partners cellräknare ingår. Våra intäkter kommer till största delen från försäljning av hårdvara men även från mjukvara och förbrukningsartiklar. Ambitionen är att på sikt öka andelen mjukvaruförsäljning, dels genom fler applikationer till existerande kundgrupp, dels genom att kommersialisera nya analysområden.

Finansiella mål och utfall

CellaVisions långsiktiga finansiella mål sattes upp i samband med bolagets notering på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap, i maj 2010. Vi har som målsättning att över en konjunkturcykel öka omsättningen med i genomsnitt minst 15 procent per år med en rörelsemarginal överstigande 15 procent. Under 2011 nådde CellaVision en tillväxt på 18 procent. Distributionsstrategin med parallella, globala, försäljningskanaler bidrar väsentligt till den positiva försäljningsutvecklingen, framförallt i USA. Fortsatta investeringar i egen organisation och etablering på nya marknader belastade rörelsemarginalen, som blev 11,5 procent.

	TILLVÄXT	LÖNSAMHET
Mål över en konjunkturcykel:	I genomsnitt minst 15% årligen	Rörelsemarginal överstigande 15%
Utfall 2011	18,0%	11,5%
Utfall 2010	20,7%	10,6%

Tillämpningsområden för CellaVisions instrument Hematologi och andra analysområden

Hematologi betyder läran om blodet och dess sjukdomar. Inom sjukvården är hematologi en medicinsk gren som fokuserar på studier av blodet, blodsjukdomar och andra sjukdomar som kan diagnostiseras via blodanalys. Analysen utförs världen över på kliniska laboratorier med inriktning klinisk kemi eller hematologi. Prover från framför allt blod analyseras men också benmärg och ofta även andra kroppsvätskor, bland annat cerebrospinalvätska, lungvätska och ledvätska. Analysen genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik.

Mikroskopiska analyser görs i en rad andra delområden inom laboratoriemedicin, till exempel patologi (vävnadsprover) och cytologi (cellprover). CellaVisions digitala teknik som har fått fäste inom hematologin skulle kunna automatisera och underlätta arbetet även här.

Läs mer om hur analysen går till på sid 10–11.

Produkter

CellaVision erbjuder kliniska laboratorier inom hematologi produkter för analys av blod och andra kroppsvätskor. Hela lösningen skapar förutsättningar för en effektiv och väl fungerande hematologiverksamhet med målet att leverera högkvalitativ vård.

Sjukvårdsmarknaden

Analysinstrument för blod:

- CellaVision® DM96 och CellaVision® DM1200

Tillvalsapplikation för analys av kroppsvätskor:

- CellaVision® Body Fluid Application

Mjukvara för granskning på distans via datanät:

- CellaVision® Remote Review Software

Mjukvara för fortbildning och kunskapsmätning:

- CellaVision® Competency Software

Veterinärmarknaden*

Analysinstrument för blod:

- CellaVision® DM96 Vet

Mjukvara för granskning på distans via datanät:

- CellaVision® Remote Review Software Vet

** I början av 2012 lanserade CellaVision ett analysinstrument för större veterinärlaboratorier i Nordamerika.*

Analysen kan upptäcka allvarliga sjukdomar

Analysen gjord med CellaVisions instrument är inte en sjukdomsdiagnos utan ger information om patientens hälsotillstånd. För att fastställa sjukdom använder sig läkare av flera kompletterande underlag.

Blod. I CellaVisions instrument undersöks röda och vita blodcellers fördelning och utseende (storlek, form och färg). Med denna analys kan infektioner, allergier, anemier och allvarliga blodcancersjukdomar som leukemi och lymfom upptäckas.

Kroppsvätskor. Med CellaVisions instrument bedöms förekomsten och fördelningen av celler i till exempel cerebrospinalvätska, lungvätska och ledvätska. En förändring kan tyda på infektion, inflammation, parasitsjukdomar eller cancersjukdomar.

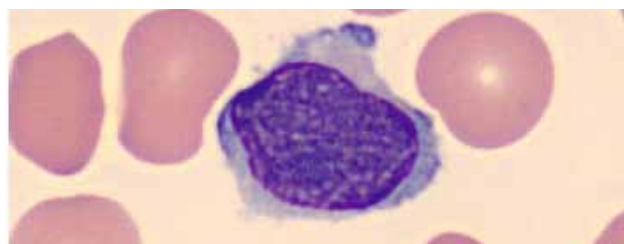
Ur CellaVisions blog: Mystery cell case

”En 60-årig man kommer till ett sjukhus i Kalifornien, USA, med halsont samt smärtor i buk, nacke och armhålor. Oförklarade feberperioder och nattliga svettningar var andra symptom. I blodet fann man med hjälp av CellaVision DM96 abnormala vita celler och mannen fick diagnosen mantelcellslymfom, en ovanlig typ av non-Hodgkins lymfom (NHL) som drabbar äldre personer. Lymfom är den allmänna termen för cancer som utvecklas i lymfsystemet.”

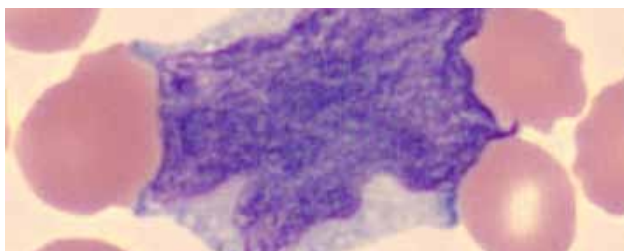
blog.cellavision.com/articles/

Posted on January 11, 2012 by CellaVision News Blast |

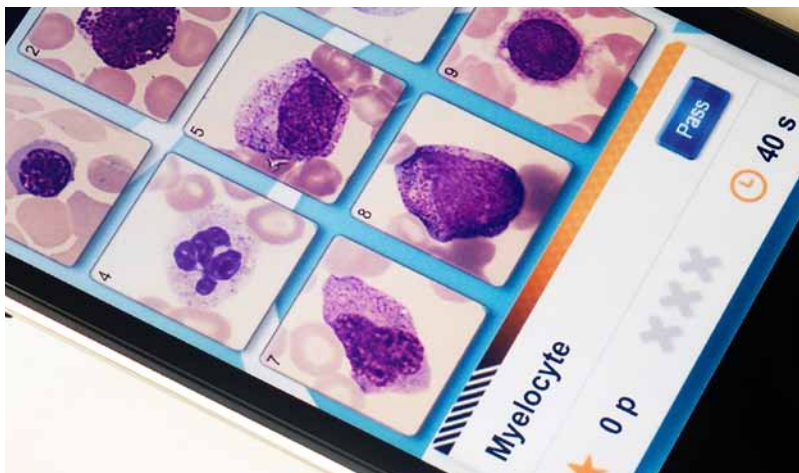
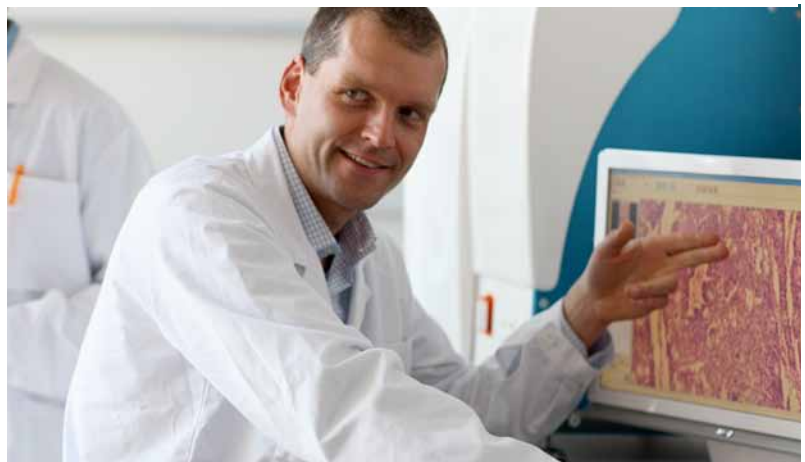
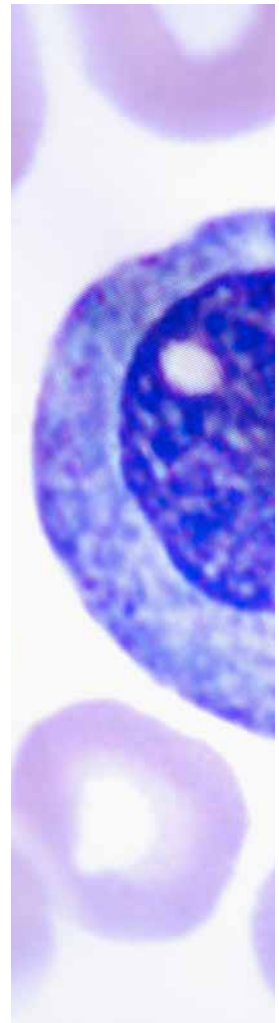
Tagged mystery cells | 46 Comments



Ett typexempel på en normal lymfocyt. Storleken är cirka 10-12 mikrometer. Kärnan är rund.



En abnormal lymfocyt funnen i blodet från patienten med non-Hodgkins lymfom som beskrivs till vänster. Storleken är cirka 20-25 mikrometer. Kärnan är oregelbunden med förändrad kärnstruktur.



Fem fundament för tillväxt

CellaVisions övergripande tillväxtstrategi är baserad på global expansion, partnersamarbete och produktutveckling. Tillväxten sker genom kund- och marknadsfokus. Vårt mål är att vår analysmetod ska bli standard på kliniska laboratorier världen över.

1. Målgrupp/slutkund/användare. Vi vänder oss för närvarande till kliniska laboratorier inom hematologi med växande automatiseringsbehov. Dessa finns framför allt i Europa, Nordamerika och utvalda marknader i Asien, främst Japan, Kina och Sydostasien.

2. Kundrelation. Kundens köpbeteende och behov styr vår verksamhet. Det är bara genom nöjda kunder som CellaVision kan fortsätta att växa och utvecklas. Vi arbetar nära partners och slutkunder för att säkerställa att våra produkter uppfyller marknadens krav på kvalitet, funktion och användarvänlighet. Kundenkäter de två senaste åren ger produktens tillförlitlighet och användarvänlighet ett medelvärde på strax över fyra på en femgradig skala.

3. Försäljningskanaler. CellaVision når en bred geografisk marknad genom att samarbeta med starka, strategiska och kompletterande partners med lokal närvaro. Vi säljer våra produkter genom de största hematologibolagen i världen, japanska Sysmex och amerikanska Beckman Coulter, med närvaro i fler än 150 länder. Våra egna säljorganisationer i

Norden, USA, Kanada och Japan supporterar och utbildar kontinuerligt våra partners under försäljningsprocessen. Vi tittar kontinuerligt på nya möjligheter och former för samarbeten.

4. Produktutveckling. Vi ska växa genom att bredda vårt produktsortiment med produkter mot existerande kundgrupp och genom att undersöka möjligheten att kommersialisera nya analysområden. Vi söker den bästa lösningen och utvecklar i första hand själva, men strategin omfattar även utveckling genom samarbete med partners. Framväxten av konkurrerande bolag på marknaden ställer ytterligare krav på vår framtida produktutveckling.

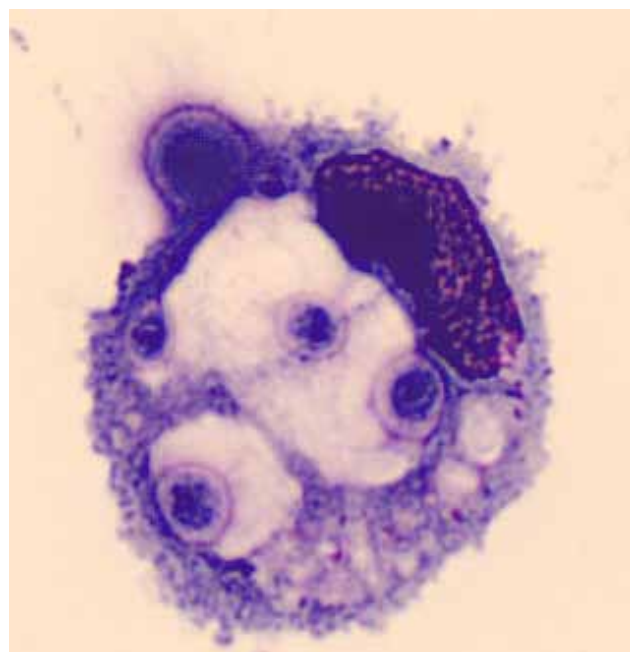
5. Företagskultur. Nöjda medarbetare skapar förutsättningar för nöjda kunder. För oss är det viktigt att våra medarbetare trivs, känner delaktighet och motivation. Innovativa idéer är en viktig faktor bakom CellaVisions positiva utveckling. Med spetskompetens inom bildanalys, artificiell intelligens och automatiserad mikroskopering samt en mängd IT-kunskap kan vi utveckla lösningar som ger betydande vinster för våra kunder.

Ur CellaVisions blog: Mystery cell case

”The patient was from Africa, and she had been tested HIVpositive. The cells in row four were not white blood cells—but Cryptococcus.

The patient was very ill when she came to Copenhagen University Hospital, and it took several months to cure her from the Cryptococcus infection. Cryptococcus is a type of yeast, which has a capsule surrounding the cell.

The cell image was found on the CellaVision DM96 and shows a monocyte digesting Cryptococcus.”



blog.cellavision.com/articles/

Posted on February 8, 2012 by CellaVision News Blast |

Tagged cryptococcus, mystery cells | 4 Comments

Effektivare analysarbete och högre kvalitet

Med CellaVisions lösningar kan världens laboratorier arbeta effektivare, snabbare och höja kvaliteten på såväl det vardagliga arbetet som analysresultaten. CellaVisions produkter och system gör det manuella mikroskopet överflödigt.

Halverad analystid

CellaVisions instrument identifierar och tar digitala bilder på de olika cellerna i satser ("batcher") om upp till 96 prover åt gången. Automatiseringen frigör tid för personalen och bidrar till kostnadsbesparingar. Studier visar att analystiden kan minska med upp till 50 procent.

För personalen innebär CellaVisions produkter också att arbetsställningarna förbättras, vilket minskar förslitningsskador i främst nacke, rygg och ögon. Samtidigt förbättras och effektiviseras arbetsflödet.

Högre kvalitet på provsvar

CellaVisions instrument föreslår vilka klasser cellerna tillhör. Cellbilderna visas förstörade direkt på en bildskärm, vilket underlättar den slutgiltiga provbedömningen.

CellaVisions metod främjar samarbete och kompetensöverföring mellan kollegor. Referensbibliotek och kunskapstester med digitala cellbilder effektiviserar och underlättar i utbildningssammanhang.

Direktkontakt med experter

Cellbilder och provsvar kan skickas elektroniskt på bara några sekunder. Det ger personalen helt nya möjligheter att rådfråga kollegor och specialister på andra enheter eller sjukhus. Svartiderna kan kortas från dagar till minuter samtidigt som tillgången på fler specialister ger bättre analyskvalitet.

Cellbilder och analysresultat sparas automatiskt i instrumentets databas, vilket gör det enkelt att följa patienter över tid.

Region Skåne höjer säkerheten vid påvisande av blodsjukdomar

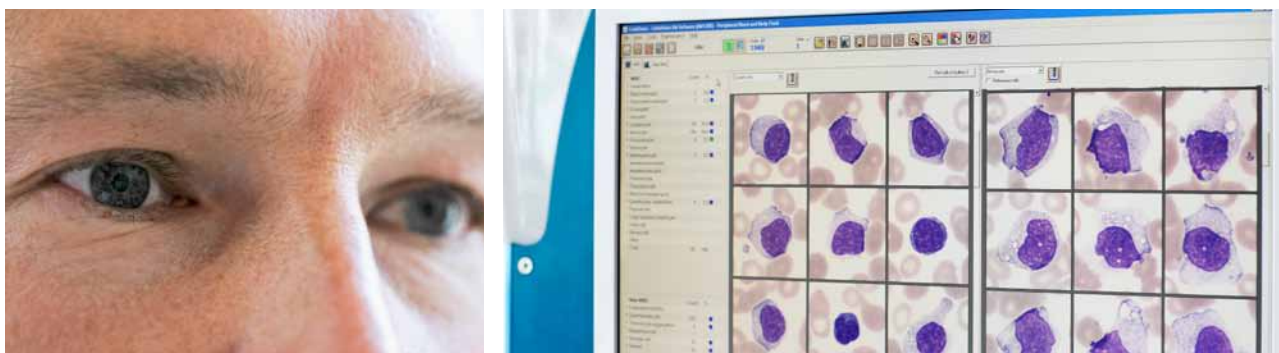
"Cellbilder och analysresultat kommer att sparas i en gemensam databas där även tidigare värden finns registrerade, vilket är en fördel när patienter har vårdats på flera sjukhus. Dessutom kan cellbilder analyseras på distans, vilket gör att det alltid finns kompetent personal till hands."

Maria Berggren Söderlund, verksamhetschef för klinisk kemi, om att regionen byter instrument och metoder så att resultaten mellan deras tio laboratorier stämmer bättre överens.



CellaVisions instrument efterliknar människans sinnen

CellaVisions analysinstrument efterliknar det mänskliga ögats och den mänskliga hjärnans sätt att fungera.



CellaVisions teknik är unik inom områdena autofokus och bildanalys. I instrumenten samverkar ett inbyggt mikroskop, en digitalkamera, högprecisionsmekanik samt avancerad bildanalysmjukvara med ett patenterat autofokussystem och artificiella neurala nätverk. Genom dessa funktioner identifierar, fotograferar och föreslår instrumentet klassindelning av celler i blod och andra kroppsvätskor.

I CellaVisions mjukvara finns avancerade algoritmer för digital bildbehandling och identifiering av celler. Neurala nätverk känner igen, särskiljer och klassificerar celler. I viss mening efterliknar ett neuralt nätverk en mänsklig hjärnas nervsystem och dess sätt att hantera signaler. Digitalkameran ersätter det mänskliga ögats sätt att registrera information.

Så här fungerar det

Hårdvaruprecision och avancerad navigeringsmjukvara

För att hitta och ta bilder av cellerna på mikroskopglaset transporteras glaset till själva mikroskopet där objektiv och kamera finns. Med hjälp av bildbehandling hittas ett lämpligt område i låg förstoring och sedan samlas bilder av celler in i hög förstoring. För att åstadkomma detta behövs både stora förflyttningar och oerhört små förflyttningar, vilket ställer stora krav på precision i hårdvaran och på hastighet i navigeringsmjukvaran.

Autofokus

Ett av de mest tidskrävande momenten i automatiserad mikroskopi är att säkerställa rätt fokus för de digitala bilderna. CellaVision har flera metoder för automatisk fokusering som garanterar att varje bild snabbt hamnar i perfekt fokus.

Bildförbättrande teknologi

När cellen har fotograferats använder CellaVision bildförbättringsmetoder för uppskärpning, brusreducering och färgjustering. Detta för att åstadkomma en bild som är minst lika bra som den sedd genom ett mikroskop.

Egenskaper – feature extraction

Därefter klipps cellen ut från resten av bilden med hjälp av segmenteringsalgoritmer. Utifrån denna bild räknas en mängd egenskaper ut. Dessa baserar sig på avancerad bildanalys och statistik.

Artificiella neurala nätverk

Slutligen föreslås en klassificering av cellen med hjälp av en komplex hierarki av artificiella neurala nät som efterliknar hjärnans sätt att bearbeta information. Det krävs en stor mängd beräkningar som baserar sig på cellerna i CellaVisions bild databas för att träna dessa nätverk. CellaVision har utvecklat egna träningsalgoritmer som effektiviserar träningen avsevärt jämfört med traditionella metoder, vilket möjliggör användandet av mycket stora datamängder och invecklade nätverksstrukturer.

Skyddat av patent

CellaVision har sedan bolaget bildades byggt upp en teknologiplattform som är basen för bolagets produktutveckling. Kärnkompetensen finns inom bildbehandling, artificiell intelligens och automatiserad mikroskopering. Teknologierna skyddas mot intrång med hjälp av en patentportfölj som idag består av totalt 18 patenterade uppfinningar, vilka hittills genererat 34 patent. De flesta av bolagets patent finns inom teknikområdena bildbehandling och finmekanik.

Högre kostnadstryck och personalbrist fortsätter att driva efterfrågan

Kliniska laboratorier över hela världen efterfrågar allt snabbare analyser med högre kvalitet. Samtidigt stiger kostnadstrycket och bristen på kompetent personal ökar. Detta sammantaget är viktiga förändringar som driver efterfrågan på CellaVisions produkter.

CellaVisions verksamhet – analysinstrument för blod och andra kroppsvätskor – finns inom marknaden för hematologi. Produkterna automatiserar det arbete som laboratoriepersonal traditionellt sett utför manuellt i mikroskop och provresultatet sparas digitalt tillsammans med cellbilder och övrig patientinformation. Samtidigt förenklar CellaVisions produkter rutinerna, vilket ger effektivare arbetsflöden och mer standardiserade provsvar. Försäljning är global, dels via distributörer, dels direkt genom CellaVisions egen organisation.

Marknaden för hematologi – cirka 11,6 miljarder kronor

Det totala värdet av den globala marknaden för hematologi-instrument och reagens växer årligen med 2,4 procent och uppgick 2010 till 11,6 miljarder kronor (USD 1,7 miljarder).*

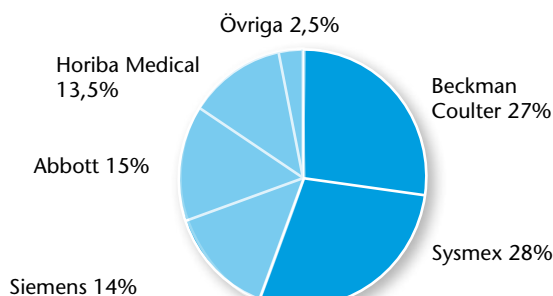
Marknaden för hematologi är ett delsegment av marknaden för in vitro-diagnostik, som beräknas omsätta cirka 235 miljarder kronor (USD 34,7 miljarder) per år.³

CellaVisions distributörer Beckman Coulter (USA) och Sysmex (Japan) är de två största aktörerna på marknaden för cellräknare och övriga hematologiinstrument. Tillsammans överstiger deras marknadsandel 50 procent. De övriga tre större globala aktörerna är Abbott Laboratories (USA), Siemens Healthcare Diagnostics (Tyskland) samt Horiba Medical (Japan).

CellaVision har sedan 2001 ett etablerat samarbete med Sysmex på flera marknader och våren 2010 inledde bolagen ett globalt samarbete. Sedan den 1 januari 2010 har CellaVision även ett distributionssamarbete med Beckman Coulter i USA, Latinamerika, Oceanien samt delar av Asien. Via distributörerna är CellaVisions produkter en del av ett komplett kunderbjudande.



Ledande aktörers andelar av den globala hematologimarknaden baserad på omsättning¹



År 2015 beräknas marknadsvärdet uppgå till USD 1,9 miljarder, vilket innebär en något snabbare tillväxttakt under de kommande åren. USA representerar den största marknaden för hematologiinstrument och reagens, följt av Europa.¹

I gruppen hematologiinstrument ingår instrument för att klassificera och räkna blodceller, bland annat cellräknare och instrument för flödescytometri, koagulation och provberedning. I Europa och USA utförs varje år cirka 1,3 miljarder blodcellsanalyser i cellräknare.² Marknaden präglas av hög mognadsgrad och stora upphandlingar. Det främsta konkurrensmedlet är priset men även produktinnovationer och strategiskt viktiga sammanslutningar mellan bolag är av stor betydelse.¹

* Källmaterialet är i USD. Valutakurs 6.80 SEK.

CellaVisions produkter ersätter det manuella mikroskopet

I genomsnitt visar cirka 15 procent av blodcellsanalyserna i cellräknare tecken på sjukdom. Dessa analyser skickas för ytterligare undersökning, som traditionsenligt utförs manuellt med mikroskop, men som successivt ersätts med CellaVisions instrument för digital mikroskopering. Denna del utgör den nuvarande huvudmarknaden för CellaVisions produkter.

I analysen undersöks röda och vita blodcellers fördelning och utseende, det vill säga storlek, form och färg. På så sätt kan tecken på infektioner, allergier, anemier och allvarliga cancersjukdomar som leukemi och lymfom upptäckas.

Det manuella arbetet för analys med mikroskop bedöms av CellaVision uppgå till cirka en miljard USD fördelade på 200 miljoner prover per år. Industrin har sedan en tid gjort bedömningen att med mer utvecklade cellräknare minskar andelen mikroskopanalyser långsamt. Detta kompenseras dock av att antalet blodanalyser i genomsnitt ökar som följd av en högre medellivslängd och fler äldre i den industrialiserade delen av världen. I takt med den åldrande befolkningen ökar behovet av effektiva processer och arbetsredskap.⁵

Med CellaVisions instrument görs analysen automatiskt och godkänns på bildskärm av en biomedicinsk analytiker. På så sätt kan laboratorierna halvera tiden för det manuella arbetet samtidigt som laboratorierna behåller eller höjer analyskvaliteten.⁶ Analys av kroppsvätskor följer samma tillvägagångssätt, men volymen prover per dag är betydligt lägre än för blod.

Följ blodets väg genom analysprocessen på sid 58 – från provtagningen och vidare genom våra partners cellräknare och provbedringsinstrument till slutgiltig analys i CellaVisions instrument.

”Utvecklingen inom laboratoriemedicin gäller framförallt metoder, instrument och utrustning. I Nordamerika och Europa sker sammanslagningar såväl bland större aktörer som fristående laboratorier. Behovet av teknik som ökar effektiviteten och sänker kostnaderna är stort.”

MARKNADSVÄRDEN

	Årlig försäljning, MSEK	Årlig tillväxt, %
Hematologi ¹	11 600	2,5
CellaVisions nuvarande målmarknad ⁴	1 000	2,5
CellaVisions försäljning	155	18
Uppskattad marknadsandel 2011	15,5 %	-

CellaVision uppskattar sin nuvarande marknad till minst fem miljarder kronor. Upphandlingar i mognare marknader sker vanligen vart femte till sjunde år. Det innebär att CellaVisions årliga målmarknad är minst en miljard kronor.

CellaVisions årliga målmarknad – minst en miljard kronor

CellaVision marknad för nuvarande produkter är laboratorier på sjukhus med mer än 200 bäddar samt kommersiella laboratorier. CellaVision bedömer att det innebär en världsmarknad på cirka 15 000 laboratorier.

Det totala värdet av den potentiella marknaden för CellaVisions nuvarande produkter uppskattas av CellaVision till minst fem miljarder kronor. Upphandling sker med intervaller om cirka fem år och CellaVisions försäljning följer till stor del samma cykel. Det innebär att den årliga målmarknaden för nuvarande produkter är minst en miljard kronor.

CellaVision ser stora möjligheter att ytterligare öka sin marknadspenetration i de länder där företaget har både distributörer och egna försäljningsorganisationer. Distributörernas erbjudande blir attraktivare eftersom CellaVisions produkter kompletterar laboratoriernas befintliga instrument och automatiserar fler delar av arbetet. Genom att sälja både direkt med egna säljare, och parallellt, via distributörer, penetrerar CellaVision marknaden bredare och effektivare.

Trender som skapar behov av effektivare teknik

Laboratoriemarknaden kännetecknas av ökat kostnadstryck. Krav på effektivisering och tidsbesparing ställs på såväl användare som leverantörer. Marknaden drivs kontinuerligt mot en konsolidering i form av ökade samarbeten och samgåenden inom sjukhus, laboratorier samt vårdcentraler.

Utvecklingen inom laboratoriemedicin gäller framförallt metoder, instrument och utrustning. I Nordamerika och Europa sker sammanslagningar såväl bland större aktörer som fristående laboratorier. Behovet av teknik som ökar effektiviteten och sänker kostnaderna är stort.

Laboratorierna vill undvika att hantera proverna manuellt såväl under analyserna som när proverna transporteras. Med modern informationsteknik skapas möjlighet till nya arbetsrutiner uppbyggda kring till exempel telemedicinsk överföring och kommunikation (medicinsk vård på distans). Parallellt ökar intresset för digitala bilder och inskanning av provglas snabbt. Med digital bildanalys är det enklare att skanna stora områden eller ett stort antal celler samtidigt som intressanta celler kan studeras närmare.

Drivkrafter – högre kostnadstryck och personalbrist

CellaVisions tillväxt är kopplad till olika drivkrafter inom hälso- och sjukvårdsmarknaden. Marknaden är utsatt för hårt kostnadstryck och den växande personalbristen inom laboratorieverksamheten i framförallt Europa och Nordamerika gör CellaVisions automatiserade produkter mycket attraktiva. De frigör tid för analytikern och ökar objektivitet, säkerhet och standardisering i analysarbetet. För patienten innebär det minskad oro genom kortare svarstider och ökad patientsäkerhet.



”En lyckad innovation bygger inte bara på vetenskap och teknik utan också på utveckling tillsammans med kunderna. Än så länge är det bara CellaVision som nått upp till respektive myndighets krav på säkerhet och kvalitet och lyckats kommersialisera sina produkter på en global marknad.”

På längre sikt bedöms det bli svårt för laboratorierna att behålla sin kompetens. I Europa och Nordamerika är mer än hälften av de biomedicinska analytikerna 50 år eller äldre. Det innebär stora pensionsavgångar den närmaste 15-årsperioden. Svenska och nordamerikanska rapporter visar att det under flera år utbildats för få biomedicinska analytiker och att intresset för yrket är svagt bland unga, vilket minskar möjligheten att rekrytera kvalificerad personal. Prognoser visar att tillgången på biomedicinska analytiker kommer att nästan halveras de kommande 15 åren.⁷

Med CellaVisions teknik kan laboratorierna säkerställa hanteringen av stora provvolymmer och skapa en attraktivare arbetsmiljö. Dessutom kan införandet av ny teknik vara ett sätt att öka intresset för yrket hos den yngre generationen.

Teknikens innovationsgrad

Användning av digitala bilder och bildanalys inom sjukvården har ökat kraftigt under 2000-talet. De flesta laboratorier har minst en uppställning mikroskop med kamera för att ta bilder av prover i utbildning och konsultationssyfte. Många projekt runt om i världen, bland annat på universitet och högskolor, har som mål att digitalisera prover och utifrån dessa bilder klassificera och/eller diagnostisera celler samt vävnadsprover. Hittills har mycket få av dem kommersialiserats.

Att utveckla ett tillförlitligt bildanalysystem med hög analys hastighet och bildkvalitet, klassning av celler och funktioner för integrering av IT-lösningar är en stor utmaning. En lyckad innovation bygger inte bara på vetenskap och teknik, utan också på utveckling tillsammans med kunderna. Än så länge är det bara CellaVision som nått upp till respektive myndighets krav på säkerhet och kvalitet och lyckats kommersialisera sina produkter på en global marknad.

Läs mer om CellaVisions konkurrensfördelar och om övriga aktörer på marknaden på sid 23.

1. Hematology Instruments and Reagents, A Global Strategic Business Report, 01/11, Global Industry Analysts, Inc.

2. Bolagets egen uppskattning baserad på kännedom om den globala marknaden för hematologi samt kommunikation med aktörer på marknaden.

3. Sysmex Corporations uppskattning (Sysmex årsredovisning 2010).

4. CellaVisions uppskattning.

5. WHO, World Health Statistics 2010.

6. Journal of Clinical Pathology 2007;60:72-79 Examination of peripheral blood films using automated microscopy; evaluation of Diffmaster Octavia and CellaVision DM96, H Ceelie, R B Dinkelaar, W van Gelder.

7. Högskoleverket, Högskoleutbildningarna och arbetsmarknaden. Ett planeringsunderlag inför läsåret 2010/11, 2010: 1 R; American Society for Clinical Pathology's, ASCP Works to Fight Lab Staff Shortage (2010); The Wall Street Journal, Staff Shortages in Labs May Put Patients at Risk (2009); The National Union of Public and General Employees Canada, Escalating shortage of lab professionals threatens patient care (2008).

Tusen instrument på tio år

CellaVision grundades 1994 för att utveckla automatisk mikroskopisk analys. Idén kom från dåvarande medicinstudenten Christer Fåhræus, numera en av Sveriges mest kända entreprenörer. År 2001 fick bolaget sin första kund, universitetssjukhuset i Malmö, MAS.

Firar tio år som säljande bolag och levererar sitt tusende instrument. Lansering av mobilapp för kompetensutveckling med över 25 000 nedladdningar. Kunder i snart 50 länder. Förbättrad produktions- och leveranskapacitet.

2011

Lansering av tredje produktgenerationen analysinstrument, CellaVision® DM1200. Vinnare av Sweden BIO Award.

2009

Listning på First North. Ett dotterbolag bildas i Kanada med egen försäljningsorganisation. CellaVision visar vinst för första gången.

2007

100 sålda instrument. Lansering av mjukvara för kompetensutveckling.

2005

Lansering av andra produktgenerationen analysinstrument, CellaVision® DM96, samt mjukvara för fjärråtkomst och distansarbete.

2003

2010

Ny global distributionsstrategi med parallella försäljningskanaler: Sysmex och Beckman Coulter. Notering på Nasdaq OMX Small Cap.

2008

Ett dotterbolag bildas i Japan med egen försäljningsorganisation. Lansering av mjukvara för kroppsvätskeanalys. Egen försäljningsorganisation bildas i USA, parallellt med distributören Sysmex America. 100 MSEK i omsättning.

2006

ISO-certifiering erhålls. Förlängt exklusivt distributionsavtal med Sysmex Europe, omfattande EMEA och Asia Pacific.

2004

CellaVision® DM96 får godkännande av FDA i USA. Exklusivt distributionsavtal tecknas med Sysmex America.

2001

Försäljningsstart i Sverige och övriga Europa. Exklusivt distributionsavtal tecknas med Sysmex Europe. Ett dotterbolag bildas i USA genom förvärv av Triangle Imaging Inc. Produkten får godkännande av FDA i USA.

Tusende kunden

”Vi investerade i digital teknik eftersom flera av våra erfarna analytiker gick i pension och lämnade ett kunskapsglapp efter sig. CellaVision DM1200-instrumentet ska kompensera för förlusten. Vi ser redan att instrumentet ger enorma fördelar, till exempel kan vi bedöma vita celler snabbare och få mer jämförbara resultat.”

Ian Howard, sektionsledare för hematologi och koagulation och Amelia Fitzpatrick, BMA, Southampton General Hospital, England





Hållbarhet och ansvarsfullt företagande

Hållbar utveckling tar sin utgångspunkt i en helhetssyn på det globala samhället. Begreppet omfattar en ekonomisk, miljömässig och social påverkan vad gäller samhällets behov, förutsättningar och problem.

CellaVision bidrar positivt till den hållbara utvecklingen genom att erbjuda sjukvården ny kunskap och tillförlitliga beslutsunderlag vid bedömning av blod- och andra kroppsvätskeprover. Vårt erbjudande och vår företagskultur kännetecknas av ärlighet, pålitlighet och nyskapande.

För att vidareutveckla hållbarhetsarbetet inom CellaVision lyfte bolagets ledning fram ansvarsfullt företagande som en viktig fråga för verksamheten under 2011. Målet är att hållbarhetsfrågor ska bli en integrerad del i verksamheten, vara värdeskapande och utgöra en strategi för tillväxt. Under året fastställde ledningsgruppen bolagets uppförandekod samt fattade beslut om att under 2012 påbörja förberedelserna att certifiera bolaget enligt ISO 14001.

Uppförandekod

Uppförandekoden beskriver CellaVision värderingar och riktlinjer för hur vi uppträder i olika affärssituationer. Koden utgör tillsammans med CellaVisions kärnvärderingar och policys en grund för hur vi arbetar. Koden är baserad på FNs allmänna deklaration om mänskliga rättigheter.

Koden syftar främst till att beskriva för våra medarbetare vilket ansvar som medföljer en anställning på CellaVision och hur varje medarbetares agerande påverkar bolagets identitet och anseende som bolag. De viktigaste principerna är:

- Handla i enlighet med CellaVisions kärnvärderingar
- Agera etiskt och sanningsenligt samt följa relevanta lagar
- Respektera mänskliga rättigheter
- Undvika intressekonflikter
- Värna om medarbetares hälsa, säkerhet och miljö
- Skydda konfidentiell företagsinformation
- Vara en god medborgare i affärer och i myndighets-kontakter
- Följa standarder för finansiell rapportering och redovisning
- "Speak up!"

Koden gäller alla medarbetare inom CellaVision-koncernen och andra som representerar bolaget, till exempel styrelseledamöter och konsulter.

Miljö

ISO 14001 är den internationella standarden för ledningssystem inom miljö. Standarden vägleder hur bolag på ett effektivt sätt kan organisera, följa upp, utvärdera och redovisa sitt miljöarbete.

CellaVisions mål är att certifieringen ska leda till ett ökat miljöengagemang hos medarbetarna och ett förstärkt fokus på hållbarhetsarbetet. En certifiering ställer krav på att CellaVisions miljö- och hållbarhetsarbete är välorganiserat och att det leder till ständig förbättring. En annan viktig utgångspunkt är att gällande lagar och regler följs och intern miljörevision genomförs regelbundet.

Kärnvärden

CellaVision bygger sin verksamhet efter följande ledstjärnor:

- Kunden i fokus
- Initiativ och ansvar
- Enkelhet och kvalitet

Kärnvärdena ligger till grund för hur vi arbetar, den kvalitet vi erbjuder och den behandling vi ger kunder, partners, investerare och anställda. Värderingarna formar vårt företagsklimat, håller samman vårt team och ger oss konkurrensfördelar.

Krav på produktansvar

CellaVision utvecklar medicinsk utrustning i en starkt reglerad miljö. Vi lever upp till krav i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, till exempel IEC- och ISO-standarder, det europeiska direktivet om in vitrodiagnostik (IVD), amerikanska FDA-krav på kvalitetssystem och åtskilliga nationella direktiv och lagstiftning. Dokumentation och rutiner upprättas enligt myndighetskrav. Detta gäller produktutvecklingsprocessen, produktens funktion och säkerhetsaspekter, service- och användarutbildningar samt kundfeedback och rapportering. Sammantaget tar vi ansvar för att våra analysprodukter är säkra för patienter, användare och teknisk servicepersonal.

Våra medarbetare

CellaVision erbjuder alla medarbetare en säker, stimulerande och utvecklande arbetsplats. Alla medarbetare har årliga måldiskussioner med sin närmsta chef. Vid dessa samtal sätts de individuella målen efter verksamhetens övergripande mål, och vid årets slut utvärderas måluppfyllelsen. På så vis säkrar vi en kontinuerlig kompetensutveckling för våra medarbetare med en tydlig koppling till vår verksamhet. Frågor gällande mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och säkerhet regleras i företagets uppförandekod.

Delaktighet, stort engagemang och rätt kompetens hos medarbetarna är ett viktigt verktyg för att CellaVision även fortsättningsvis ska vara en stark och ledande aktör på hematologimarknaden. Personalomsättningen var under året 12 procent och sjukfrånvaron 1-13 dagar 1,2 procent. Hur våra medarbetare upplever CellaVision som arbetsplats följer vi upp genom medarbetarenkäter. I årets medarbetarundersökning instämde 93 procent av medarbetarna på huvudkontoret och dotterbolagen i påståendet att "Allt sammantaget, skulle jag säga att CellaVision är en mycket bra arbetsplats".

CellaVisions personalstyrka ökade under 2011 till 61 (57). Under året har bolaget strävat efter att nå en jämnare könsfördelning i organisationen. CellaVision ska vara en arbetsplats där medarbetarnas olika slag av kompetens och perspektiv får utrymme och bidrar till att utveckla

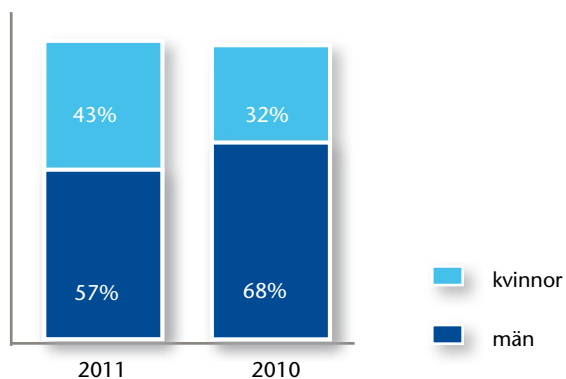
verksamheten. Målet har varit att successivt öka andelen kvinnor. Tolv nya personer rekryterades under året, varav åtta var kvinnor. Vi nådde därmed vårt mål om att minst hälften av våra rekryteringar skulle vara kvinnor. Av våra medarbetare är nu 26 (18) kvinnor, vilket motsvarar 43 procent (32).

CellaVision kommer att fortsätta arbetet med att få jämnare könsfördelning i organisationen per funktion, eftersom det är vår uppfattning att en jämnare fördelning mellan män och kvinnor är kompetenshöjande och positivt för arbetsklimatet.

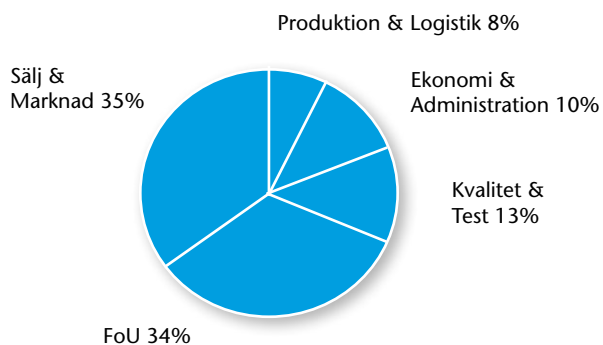
Stöd till samhället

Sedan 2009 stödjer CellaVision välgörenhetsinitiativet Hand in Hand. Projektet hjälper kvinnor i Indien och Afrika att starta egna företag och på så sätt förbättra livsvillkoren för sina familjer. För närvarande verkar organisationen i Indien, södra och östra Afrika samt i Afghanistan. Mer om Hand in Hands verksamhet kan man läsa på www.handinhand.nu.

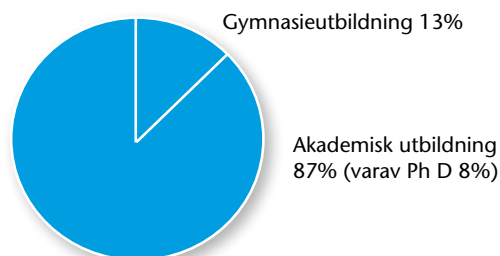
Fördelning kvinnor och män i procent



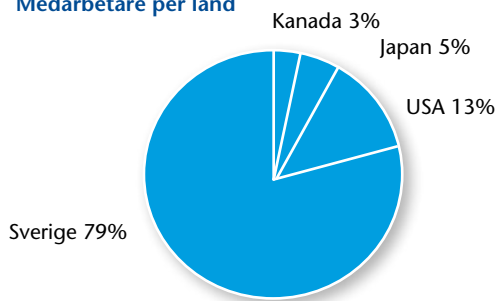
Medarbetare per arbetsområde



Medarbetarnas utbildningsnivå



Medarbetare per land



Aktiens utveckling

CellaVisions aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap. Bolagets börsvärde uppgick per den 31 december 2011 till 316 MSEK (248) och antalet aktieägare till 1 635 (1 444). Till årsstämman i maj 2012 föreslår styrelsen en utdelning om 0,40 kr per aktie.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i CellaVision AB uppgick per den 31 december 2011 till 3 577 732 kronor och fördelades på 23 851 547 aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,15 kr. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädda aktier. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

Kursutveckling och handel med aktien

Aktiekursen för CellaVision-aktien ökade under året med 27 procent, från 10,40 vid årets ingång till 13,25 vid årets utgång. Under samma tid tappade OMX Nordic Small Cap med 22 procent. Högsta betalkurs under året var 14,40 kronor (26 januari) och lägsta var 9,00 kronor (9 augusti). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 316 MSEK (248).

Under 2011 handlades totalt 5,4 miljoner aktier till ett värde av 65,2 miljoner kronor. 2010 handlades 6,6 miljoner aktier.

Aktieägare

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 1 635, vilket innebar en ökning med 13 procent under året. Tre aktieägare har direkta och indirekta innehav som representerar mer än tio procent av rösterna: Stiftelsen Industrifonden (15,0 %), Metallica (11,6 %) och CellaVisions grundare Christer Fähræus (10,1 %). De tio största aktieägarna kontrollerade 63,1 procent av bolagets aktier per balansdagen. Det svenska ägandet uppgick till 79,7 procent av rösterna. Det sammanlagda institutionella ägandet i Sverige uppgick till 50,0 procent. Styrelsen och ledningen ägde privat och i bolag tillsammans cirka 12 procent av antalet aktier.

Optionsprogram till anställda

Bolaget hade inte några utestående optionsprogram 2011-12-31.

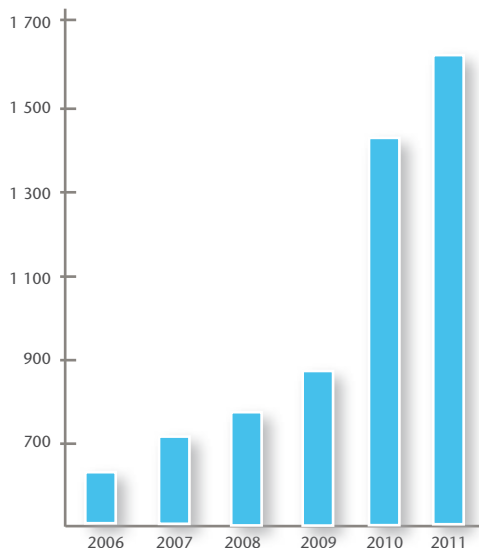
Analys

Analys av CellaVision görs kvartalsvis av Redeye AB och Remium AB. Peter Östling, Redeye: peter.ostling@redeye.se. Johan Strömqvist, Remium: johan.stromqvist@remium.com.

Aktiekapitalets utveckling

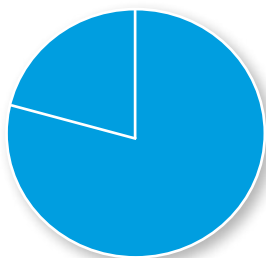
År	Transaktion nya aktier	Antal aktier	Ack. antal aktier	Ökning av aktiekapital (tkr)	Ack. aktie- kapital (tkr)	Likvid från emission (tkr)	Ack. emissions- likvider (tkr)
1994	Nyemission	500	500	50	50	50	50
1996	Nyemission	150	650	15	65	1 500	1 550
1996	Nyemission	110	760	11	76	1 500	3 050
1997	Fondemission	760	1 520	76	152	-	3 050
1997	Split 1000:1	1 518 480	1 520 000	0	152	-	3 050
1997	Nyemission	122 000	1 642 000	12	164	4 066	7 116
1997	Nyemission	75 000	1 717 000	8	172	1 500	8 161
1998	Nyemission	100 000	1 817 000	10	182	4 500	13 116
1998	Nyemission	158 000	1 975 000	16	198	8 690	21 806
1999	Nyemission	1 296 750	3 271 750	130	327	25 935	47 741
1999	Nyemission	333 332	3 605 082	33	361	10 000	57 741
2000	Fondemission	0	3 605 082	180	541	-	57 741
2000	Nyemission	1 354 454	4 959 536	203	744	74 495	132 236
2000	Optioner	2 500	4 962 036	0	744	150	132 386
2000	Optioner	1 000	4 963 036	0	744	40	132 426
2000	Optioner	2 000	4 965 036	0	745	80	132 506
2000	Optioner	22 000	4 987 036	3	748	1 100	133 606
2000	Optioner	88 000	5 075 036	13	761	4 400	138 006
2000	Optioner	3 000	5 078 036	0	762	120	138 126
2000	Optioner	11 500	5 089 536	2	763	690	138 816
2001	Optioner	15 000	5 104 536	2	766	900	139 716
2001	Fondemission	5 104 536	10 209 072	766	1 531	-	139 716
2001	Nyemission	2 656 070	12 865 142	399	1 930	73 042	212 758
2002	Optioner	94 610	12 959 752	14	1 944	1 892	214 650
2002	Nyemission	545 455	13 505 207	82	2 026	15 000	229 650
2003	-	-	13 505 207	-	2 026	-	229 650
2004	Nyemission	6 645 504	20 150 711	997	3 023	33 227	262 877
2005	Nyemission	3 428 571	23 579 282	514	3 537	24 000	286 877
2006	Nyemission	272 265	23 851 547	41	3 578	1 906	288 783
2007	-	-	23 851 547	-	3 578	-	288 783
2008	-	-	23 851 547	-	3 578	-	288 783
2009	-	-	23 851 547	-	3 578	-	288 783
2010	-	-	23 851 547	-	3 578	-	288 783
2011	-	-	23 851 547	-	3 578	-	288 783

Aktieägarutveckling 2006–2011



Ägarkategori

Utländska
ägare: 20%



Svenska ägare: 80%

Ägare

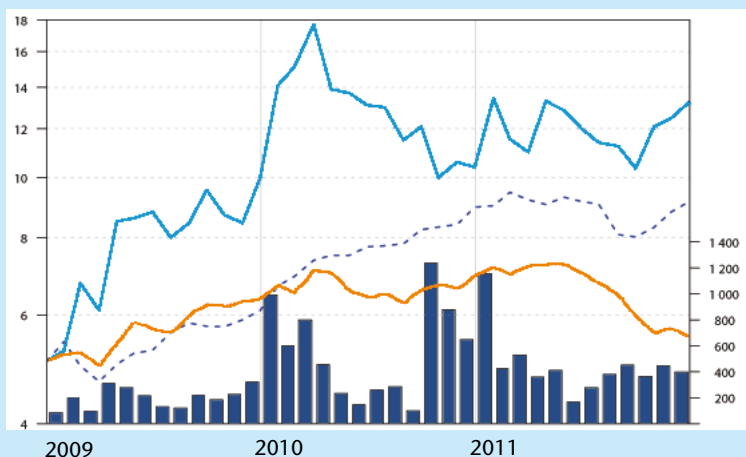
Antal aktier Ägande i %

Stiftelsen Industrifonden	3 587 257	15,0
Metallica Förvaltnings AB	2 773 967	11,6
Christer Fåhræus med bolag	2 400 000	10,1
Livförsäkrings AB (Skandia) publ	1 626 783	6,8
Tredje AP-fonden	1 607 620	6,7
Anders Althin	963 786	4,0
Sjätte AP-fonden	644 416	2,7
Avanza Pension Försäkring AB	539 270	2,3
Unionen	491 634	2,1
Pfizer Health AB	429 611	1,8
Innehav tio största ägarna	15 064 344	63,1
Övriga	8 787 203	36,9
Totalt	23 851 547	100,00

Ägarstruktur

Antal aktier	Antal aktieägare	%
1-500	605	37,0
501-1 000	333	20,4
1 001-5 000	428	26,2
5 001-10 000	121	7,4
10 001-20 000	63	3,8
20 001-	85	5,2
Totalt	1 635	100

Aktiens utveckling



CEVI-aktien

Kortnamn: CEVI

Sektor: Health Care

Aktiens ISIN kod: SE0000683484

CellaVisions kursutveckling 2009–2011

CellaVision är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap sedan maj 2010. Styrelsens planer offentliggjordes via pressmeddelande i januari 2010, vilket förklarar aktiens starka utveckling under årets början. I mars 2010 följde bolaget upp med nyheten om ny global distributionsstrategi, vilket fick aktien att stiga ytterligare.

- CEVI
- OMX Nordic Small Cap SEK PI
- - - OMX Nordic Health Care PI
- Omsatt antal aktier i tusental



Inbjudan till årsstämma

Årsstämma

CellaVisions årsstämma äger rum tisdagen den 2 maj 2012 kl 16.00 i CellaVisions lokaler på Ideon, Scheelevägen 19A, Delta 5, i Lund.

Rätt att delta

Rätt att delta i årsstämman har den aktieägare som dels är registrerad i den utskrift av aktieboken som görs per den 25 april 2012, dels anmäler sin avsikt att delta i årsstämman senast kl. 12.00 den 25 april 2012.

Anmälan

Anmälan kan ske skriftligt på ett av följande sätt:

- via brev till CellaVision AB, Ideon Science Park, 223 70 Lund,
- via e-post till bolagsstamma@cellavision.se,
- per fax 046-28 64 470.

Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, telefonnummer dagtid samt antal aktier. 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.

Ta del av hela kallelsen på www.cellavision.com.

Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 0,40 SEK per aktie för 2011.

CellaVision väljer att ännu inte delge en utdelningspolicy för kommande år eftersom bolaget är i stark tillväxt och fortfarande kräver operationella investeringar. Rörelsemarginalen har förbättrats under året och blev 11,5 %, dock utan att nå det långsiktiga målet om 15 % över en konjunkturcykel. Ett ställningstagande till aktieutdelning kommer att göras år från år, baserat på bolagets finansiella situation och rörelsekapitalbehov för att finansiera bolagets tillväxtambitioner.

Kalendarium 2012

25 april	Delårsrapport Q1
2 maj	Årsstämma
18 juli	Delårsrapport Q2
26 okt	Delårsrapport Q3
14 feb 2013	Bokslutskommuniké

Aktieägarkontakt

För IR-relaterad information kontakta:
Tina Dackemark Lawesson, IR Manager
tdl@cellavision.com
Johan Wennerholm, CFO
johan.wennerholm@cellavision.com

Prenumerera på ekonomisk information

Ekonomisk information och övrig relevant bolagsinformation publiceras på www.cellavision.com.

För att prenumerera och få tillgång till informationen automatiskt, anmäl dig på www.cellavision.com/prenumerera. Information kan även beställas från:

CellaVision AB
Att: IR
Ideon Science Park
223 70 Lund
<mailto:ir@cellavision.com>



Fem år i sammandrag

Belopp i KSEK	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATRÄKNING					
Nettoomsättning	155 402	131 638	108 974	100 444	74 565
Kostnad för sålda varor	-53 991	-44 082	-32 486	-36 941	-29 312
Bruttoresultat	101 411	87 556	76 488	63 503	45 253
Försäljningskostnader	-35 281	-33 637	-30 443	-21 748	-15 135
Administrationskostnader	-27 013	-23 046	-19 285	-16 461	-16 066
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21 407	-17 336	-12 058	-11 896	-11 137
Övriga rörelseintäkter	90	411	75	0	384
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-12	-157
Rörelseresultat	17 800	13 948	14 777	13 384	3 142
Resultat från finansiella poster	714	-3 224	-616	-330	-517
Skatt	-3 881	27 625	13 559	12 000	0
Årets resultat	14 633	38 349	27 720	25 054	2 625
BALANSRÄKNING					
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	21 329	22 269	23 004	14 910	7 354
Materiella anläggningstillgångar	2 015	1 592	2 270	2 824	1 257
Finansiella anläggningstillgångar	114	133	638	95	24
Uppskjuten skattefordran	49 304	53 184	25 000	12 000	-
Omsättningstillgångar	105 966	85 323	62 440	66 644	35 485
Summa tillgångar	178 728	162 501	113 352	96 473	44 120
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	126 067	113 422	74 799	45 985	20 072
Kortfristiga skulder och kortfristiga avsättningar	52 661	49 079	38 553	50 488	24 048
Summa eget kapital och skulder	178 728	162 501	113 352	96 473	44 120
NYCKELTAL					
Eget kapital, KSEK	126 067	113 422	74 799	45 985	20 072
Sysselsatt kapital	141 786	134 257	88 460	66 786	27 525
Skulder till kreditinstitut, KSEK	15 719	20 835	13 661	20 801	7 453
Nettoinvesteringar, KSEK	5 891	4 785	11 114	11 326	7 366
Årets kassaflöde, KSEK	21 007	13 847	2 326	3 291	-405
Räntetäckningsgrad, ggr	47	4	23	20	4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,33	-0,13	-0,11	0,03	-0,44
Soliditet, %	71	70	66	48	45
Räntabilitet på eget kapital, %	12	41	46	76	14
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	14	13	19	29	12
Antal anställda, genomsnitt	59	54	49	42	38
Antal anställda vid periodens utgång	61	57	50	47	40
DATA PER AKTIE					
Resultat före och efter utspädning, kr	0,61	1,61	1,16	1,05	0,11
Eget kapital före utspädning, kr	5,29	4,76	3,14	1,93	0,84
Eget kapital efter utspädning, kr	5,29	4,76	3,14	1,93	0,84
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

Information om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för CellaVision AB (publ), organisationsnummer 556500-0998, avger följande förvaltningsberättelse avseende räkenskapsåret 2011.

CellaVision utvecklar och säljer digitala lösningar för medicinsk mikroskopering inom delområdet hematologi. Bolaget ersätter mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalysteknik, artificiell intelligens och IT. Lösningen bidrar till effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratoriemedicin, en viktig del av sjukvården.

Kunder

CellaVisions potentiella marknad för nuvarande produkter består idag av 15 000 laboratorier som genomför mikroskopanalyser på blod och andra kroppsvätskor. Flertalet finns på sjukhus med i genomsnitt fler än 200 bäddar och en mindre del är kommersiella laboratorier. Efterfrågan på CellaVisions produkter är stark i framför allt Nordamerika och Europa, och ett växande intresse syns i Kina, Hongkong och länderna i Sydostasien. En och samma kund köper ibland fler än ett instrument, framför allt sjukhusgrupper och kommersiella laboratoriekedjor.

Bolaget har kunder i nära 50 länder och antalet sålda analysinstrument har under 2011 passerat 1 000.

Produkterbudande

CellaVisions erbjuder kliniska laboratorier inom hematologi produkter för analys av blod och andra kroppsvätskor. Hela lösningen skapar förutsättningar för en effektiv och väl fungerande hematologiverksamhet med målet att leverera högkvalitativ vård.

CellaVision® DM96

Analysinstrument för laboratorier med höga volymer prover. Analyserar blod och andra kroppsvätskor automatiskt med upp till 96 provglas i följd. Generellt sett är efterfrågan på det större analysinstrumentet stort på de marknader där kapacitetskraven är höga, till exempel i USA, delar av Asien och på de stora laboratorierna i Europa. Till denna grupp hör även de fristående kommersiella laboratorierna.

CellaVision® DM1200

Analysinstrument för laboratorier med medelstora volymer prover. CellaVision DM1200 är helautomatisk som DM96 men är anpassat efter laboratorier med något lägre kapacitetsbehov. Analyserar blod och andra kroppsvätskor med upp till 12 provglas i följd. Instrumentet attraherar ett stort antal medelstora laboratorier, framför allt på sjukhus i Europa.

MJUKVAROR – TILLVAL

CellaVision® Body Fluid Application. De flesta laboratorier som analyserar blod, analyserar även andra kroppsvätskor, till exempel spinalvätska, ledvätska och lungvätska. Applikationen finns tillgänglig för instrumentmodellen DM96 på samtliga huvudmarknader samt för DM1200 i Nordamerika och EMEA.

CellaVision® Remote Review Software är en kompletterande mjukvara för distansarbete som gör det möjligt för externa enheter att komma åt provresultat och cellbilder. Programmet är intressant för landsting och sjukhus i nätverk som vill centralisera sitt analysarbete till ett sjukhus eller när laboratoriepersonal vill konsultera kollegor placerade på en annan avdelning eller annat laboratorium.

CellaVision® Competency Software är en mjukvara för utbildning och kvalitetssäkring. Programmet testar den biomedicinska analytikerns kunskaper i cellklassificering och genererar värdefull statistik. Den används både under utbildning och på laboratorier som vill testa personalens morfologiska kunskaper.

Ny produkt för veterinärmarknaden

Sedan första kvartalet 2012 finns ett analysinstrument tillgängligt för den nordamerikanska veterinärmarknaden, CellaVision DM96 Vet. Produkten är en anpassad version av bolagets befintliga produkt för sjukhusmarknaden med kapacitet att analysera blod från de vanligaste husdjuren. Produkten vänder sig mot större veterinärlaboratorier i USA och Kanada, där volymen prover är hög och behovet av en effektiv analysmetod är stort. Även en mjukvara för distansarbete finns tillgänglig.

Övriga produkter

Övriga produkter som marknadsförs av CellaVision är en streckkodsläsare för etiketter med patientdata, ett verktyg för beredning av blodutstryk på objektglas (HemaPrep) samt ett ljusstorn som indikerar analysinstrumentens status.

Utöver detta erbjuder CellaVision sina slutkunder och distributörer reservdelar, teknisk service och support samt säljer mjukvaruuppggraderingar. Förbrukningsartiklarna är immersionsolja, streckkodsetiketter och provglasmagasin. Service och avtal till slutkunder tillhandahålls av CellaVision vid direktförsäljning. På övriga marknader står distributörerna för dessa produkter och tjänster. Kringprodukter, förbrukningsartiklar och service motsvarar fortfarande en mindre del av bolagets totala försäljning.

Försäljning och distribution

CellaVision når en bred geografisk marknad genom att samarbeta med starka, strategiska och kompletterande partners med lokal närvaro. Bolaget säljer sina produkter genom de största bolagen inom hematologi i världen, japanska Sysmex och amerikanska Beckman Coulter. I Norden, USA, Kanada och Japan – sker dessutom direktförsäljning via egna säljbolag.

Samarbetet med Sysmex inleddes i Europa 2001 och har fördjupats successivt genom åren. Sedan 2010 omfattar avtalet hela världen med undantag av Kanada, däribland Sysmex hemmarknad Japan.

Under 2010 förstärkte CellaVision sitt distributionsnät med ytterligare ett globalt företag, amerikanska Beckman Coulter. Avtalet omfattar USA, Latinamerika, Oceanien samt delar av Asien däribland Kina och länderna i Sydostasien.

CellaVisions produkter ingår oftast i större upphandlingar av laboratoriemedicinsk utrustning, till exempel cellräknare och provberedningsinstrument. Med CellaVisions produkter i sortimentet kan Sysmex och Beckman Coulter erbjuda sina kunder en komplett automatiserad produktionslinje för hela analysprocessen.

Konkurrens

CellaVisions konkurrent är i första hand manuell mikroskopering. Framväxten av nya digitala analysinstrument visar dock att segmentet är attraktivt även för andra bolag. I nuläget är den kommersiella konkurrensen begränsad till ett fåtal produkter och bolag.

Sysmex säljer, utöver CellaVisions produkter, också en egenutvecklad produkt för blodanalys för högvolymslaboratorier med marknadsgodkännande enbart i Japan. Sysmex är sedan 2010 även återförsäljare av en amerikansk produkt för mindre laboratorier i USA, utvecklad av Medica Inc.

På den europeiska marknaden finns två instrument för blodanalys. Det österrikiska bolaget TissueGnostics produkt har under 2011 marknadsförts av Siemens och en produkt från tyska Fraunhofer Institut i samarbete med Horn Imaging har marknadsförts av Horiba Medical.

Samtliga konkurrentprodukter erbjuder i nuläget begränsade möjligheter till resursfördelning och kostnadseffektivisering. CellaVision erbjuder en mer komplett lösning med produkter för både blod och kroppsvätskor, möjlighet till distansarbete och kompetensutveckling och når därmed en betydligt bredare målgrupp. CellaVision bedömer sitt försprång mot konkurrenterna som betydande, såväl vad avser produkternas möjligheter, som den starka marknadsposition som CellaVision etablerat efter tio års försäljning.

Konkurrensfördelar

CellaVision har etablerat sig som ledande aktör inom cellanalyser med digital bildanalysteknik för området hematologi. Efter tio år har CellaVision en stark marknadsposition som utvecklare av system med hög tillgänglighet och som lätt kan anpassas och integreras med andra system i sjukhusmiljö.

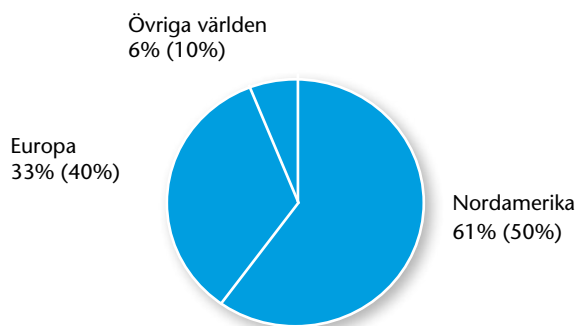
Hälso- och sjukvården kännetecknas av ett hårt kostnadstryck, sjukhussammanslagningar och en växande personalbrist inom laborativ verksamheten. CellaVisions automatiserade produkter har visat sig vara en mycket intressant lösning för stora och medelstora laboratorier eftersom man förbättrar möjligheterna att upprätthålla och utbyta kompetens inom och mellan sjukhus. Med produkterna kan laboratorier effektivisera och kvalitetssäkra sin verksamhet, vilket i sin tur gynnar patienten.

Produkternas kundnytta kombinerat med CellaVisions tekniska innovationsgrad, kunskap om marknaden och erfarna ledning förväntas fortsatt befästa och stärka bolagets marknadsposition.

Geografisk närvaro

Största andelen sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier som använder CellaVisions produkter återfinns i Nordamerika och Europa. Under 2011 ökade Nordamerika sin andel av den totala omsättningen till 61 procent, Europa stod för 33 procent och övriga världen för 6 procent.

Nettoomsättning per geografisk region 2011 (2010)



Nordamerika

Nordamerika är CellaVisions viktigaste tillväxtmarknad. Marknaden utvecklades mycket väl under 2011 och försäljningen ökade med 45 procent i jämförelse med 2010, vilket framför allt kan hänföras till framgångar i USA. I dollar var ökningen hela 59 procent.

I USA har den nya distributionsstrategin med parallella försäljningskanaler sedan 2010 visat sig fungera väl. Under året gav samarbetet mellan CellaVisions dotterbolag och distributörerna Sysmex och Beckman Coulter mycket gott resultat i form av ökad synlighet på marknaden med en accelererad marknadspenetration som följd. Fokus för CellaVisions säljare och produktspecialister ligger på att stödja distributörernas marknads- och försäljningsarbete, bland annat genom produkt demonstrationer och utbildningar. CellaVisions system är del av ett komplett kunderbjudande till hematologilaboratorier, där cellräknare och produkter för provberedning ingår. På denna marknad är Sysmex och Beckman Coulter de två dominerande leverantörerna.

I Kanada har många investeringsbeslut bromsats under 2010-2011 på grund av en påtaglig försiktighet i den kanadensiska finansieringen av sjukvården. Trots detta tog CellaVisions dotterbolag under senare delen av 2011 bland annat hem en order på sammanlagt sju analysinstrument för blod och andra kroppsvätskor från Calgary Laboratory Services (CLS). Kunden är ett av de större nordamerikanska laboratorierna med verksamhet på sjukhus och inom öppenvård.

Ordern omfattade även licenser av mjukvara för distansarbete, CellaVision Remote Review Software, vilket länkar samman totalt sex laboratorier och möjliggör ett mer effektivt och flexibelt analysarbete med jämnare provsvarskvalitet. Ordern bekräftar CellaVisions förmåga att tillföra viktiga värden till samarbetande laboratorier inom en sjukhusgrupp.

Europa

Europa är CellaVisions största marknad sett till antalet hittills sålda instrument. Under 2011 var försäljningen något lägre än föregående år i svenska kronor men ökade med 5 procent i Euro.

Sedan ett par år har övergången från manuell mikroskopering till CellaVisions metod varit i full gång i de europeiska länderna. Sysmex Europa säljer CellaVisions produkter i EMEA, dvs. Europa, Mellanöstern, Afrika och driver konceptet med automatiserade produktionslinjer för hela analysprocessen med stor framgång. Intresset för CellaVisions digitala lösningar är särskilt utbredd i Västeuropa på marknaderna i Tyskland, Frankrike, Benelux, Spanien, Tjeckien och under året även i Storbritannien. Ett stigande intresse märks i flera länder i Mellanöstern. Det nya instrumentet CellaVision DM1200 står 2011 för mer än hälften av antalet sålda instrument. Det mindre instrumentets lägre försäljningspris jämfört med det större CellaVision DM96, förklarar den avtagande ökningstakten i omsättningstillväxt under året, medan tillväxttakten i antal sålda instrument fortfarande är mycket positiv. Med instrumentet har CellaVision en attraktiv produkt för medelstora laboratorier.

Norden

I Norden säljer CellaVisions egen försäljningsorganisation parallellt med Sysmex. Under året genomförde Region Skåne en upphandling av laboratorieinstrument som kommer att innebära att regionens laboratorier successivt under 2012 kommer att ha samma typ av cellräknare och kopplas ihop i ett övergripande nätverk med tillgång till teknik från bland annat CellaVision. Projektet är strategiskt viktigt för CellaVision eftersom det harmoniserar med bolagets produktkoncept för laboratorier i nätverk – att skapa förutsättningar för ett effektivt samarbete mellan laboratorier. Genom digitala bilder och fjärråtkomst kan kompetens utnyttjas mer effektivt oavsett var provet finns. Sedan tidigare finns flera av CellaVisions analysinstrument på de större laboratorierna i regionen.

I övriga Norden ersattes ett antal äldre instrument mot nyare modellen DM1200.

Kina och Sydostasien

Kina, Hongkong och Sydostasien är marknader med stor långsiktig potential. Försäljningen ökade under året med 30 procent i jämförelse med föregående år, vilket i euro motsvarar en ökning med 32 procent. Distributörernas satsningar i regionen har gett resultat i form av order från framför allt sjukhus i Kina.

Under året har CellaVision fortsatt att aktivt utbilda och

stödja bolagets partners i regionen för att accelerera marknadspenetrationen. Här drivs efterfrågan av ökade kvalitetskrav på analys svaren och ett generellt intresse för ny teknologi och utrustning i teknikens framkant.

Japan

Japan är en marknad med viktig tillväxtpotential för CellaVision. Sedan starten 2008 har CellaVisions dotterbolag marknadsfört bolagets teknik mot de cirka tusen största kliniska laboratorierna i Japan. Sedan 2010 säljer även distributören Sysmex, som är marknadsledande och har sin hemmamarknad i Japan, CellaVisions produkter.

Den japanska sjukvården står inför flera utmaningar med finansieringsproblem i takt med ökade utgifter för en åldrande befolkning. Naturkatastrofen i början av 2011 ökade påfrestningarna på den japanska ekonomin och har fört med sig en lägre aktivitet på marknaden, vilket för CellaVision har inneburit att endast ett fåtal instrumentförsäljningar genomförts under året.

Forskning och utveckling

Under 2011 fortsatte CellaVision att anpassa sitt produktbjudande till den växande kundbasen inom segmentet hematologi.

Under våren 2011 gick CellaVisions nya produktidé för samarbetande laboratorier i sjukhusgrupper eller landsting in i en utvärderingsfas med ett antal europeiska och nordamerikanska laboratorier som "testpiloter". Produkten – som består av kamera, dator och mjukvara – kommer att ge de mindre laboratorierna inom en sjukhusgrupp möjligheten att digitalisera sina manuella blodanalyser och via nätverket låta bedömningen ske där ett av CellaVisions analysinstrument finns. Produktlanseringen kommer att ske på mässor i Europa och Kanada under våren 2012.

En veterinärmedicinsk applikation utvecklades under året för framför allt de större laboratorierna på den nordamerikanska marknaden. Produkten, CellaVision DM96 Vet, är en anpassad version av bolagets befintliga produkt för humanblod med kapacitet att analysera blod från de vanligaste husdjuren.

Utöver nämnda projekt pågår flera olika utvecklingsprojekt med målet att stärka analysinstrumenten med ökad funktionalitet och kundnytta.

Patent

Vid utgången av året hade bolaget en patentportfölj innehållande totalt 18 patenterade uppfinningar, vilka genererat 34 patent. Det tidigaste patentet går ut 2016 och det senaste 2026. De flesta av bolagets patent finns inom teknikområdena bildbehandling och finmekanik.

Regulatoriskt arbete

I september 2011 fick CellaVision tillstånd av den amerikanska myndigheten FDA (Food and Drug Administration) att marknadsföra och sälja sin applikation för kroppsvätskor tillsammans med bolagets instrument CellaVision DM1200 i

USA. Godkännandet innebär att applikationen nu finns tillgänglig för bolagets instrument för medelstora laboratorier i hela Nordamerika och i Europa. Sedan tidigare finns applikationen tillgänglig för det större instrumentet CellaVision DM96 på bolagets samtliga huvudmarknader.

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

Produktförsörjning

Den starkt stigande efterfrågan på företagets produkter föranledde CellaVision att under 2011 fokusera på att höja produktionskapaciteten och säkerställa en stabil produktförsörjning med leveransförmåga anpassad för högre försäljningsvolym. I början av året anställdes Stefan Bengtsson, med mångårig erfarenhet från växande medicinteknikbolag, som Chief Operating Officer med ansvar för produktförsörjningen. Under andra kvartalet genomförde CellaVisions kontraktstillverkare enligt plan en produktionsflytt och under september startade produktionen som beräknat på den nya orten. De tidigare leveransstörningarna, sedan tredje kvartalet 2010, av vissa nyckelkomponenter för instrumentet CellaVision DM1200 har under året kunnat åtgärdas och säkrats. Detta genom bland annat konstruktionsförändringar samt ökat fokus via en nyinrättad, egen inköpsavdelning.

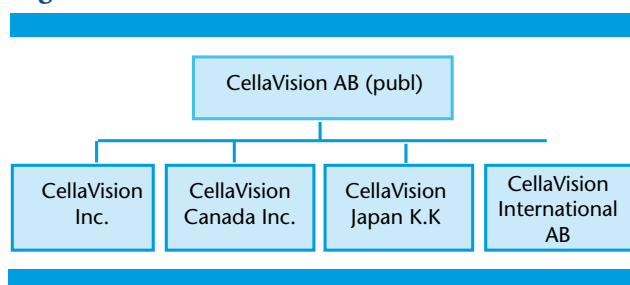
Miljö

CellaVisions verksamhet är inte tillstånds- eller anmälningspliktig enligt 9 kap 6 § miljöbalken (1998:808). Bolagets miljöarbete redovisas i hållbarhetsredovisningen på sid 16.

Medarbetare

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltidstjänster, var 61 (57) vid årets utgång. Av de anställda var 35 (39) män och 26 (18) kvinnor. Under året har fyra nya positioner tillsatts för att möta bolagets tillväxttakt och ambitioner. Detta gäller support, utbildning och produktförsörjningen. Information om bolagets arbete med personalfrågor återfinns i hållbarhetsredovisningen på sid 16-17.

Legal struktur



CellaVision är en koncern bestående av Moderföretaget CellaVision AB och de helägda dotterbolagen CellaVision

Inc. baserat i Florida, USA, CellaVision Canada Inc. i Toronto, Ontario, Kanada, CellaVision Japan K.K., Yokohama, Japan och CellaVision International AB. Dotterbolagens funktion är försäljning, marknadsföring samt support till slutkunderna.

Koncernens finansiella utveckling

Numeriska uppgifter angivna inom parentes avser jämförelse med räkenskapsåret 2010.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick under 2011 till 155,4 MSEK (131,6), en ökning med 18 procent i jämförelse med föregående år. Korrigerat för valutaeffekter var bolagets omsättningsökning 20 procent. Försäljningen på internationella marknader sker främst i USD och EUR, vilket innebär att bolagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor. Bolaget säkrar 50-75 procent av planerade valutaströmmar för att kompensera för eventuella valutafluktuationer.

Bruttomarginalen uppgick till 65 procent (67). CellaVision har oftast stora variationer i bruttomarginalerna sett till enskilda kvartal. Detta beror på andel försäljning såld via distributörer eller av egna säljbolag, produktmixen samt valutakurser. Årets något lägre marginal beror på negativa valutaeffekter och att en större andel av försäljningen har skett via distributörer men har också påverkats av produktionsstörningar med komponentbrist för produkten CellaVision DM1200.

Koncernens rörelseresultat blev 17,8 MSEK (13,9). Resultatet påverkades av valutakursförändringarna under året. Med en växelkurs för kronan motsvarande fjolårets genomsnittliga kronkurs – allt annat lika – skulle rörelseresultatet ha uppgått till 20,3 miljoner kronor. Resultatet belastas av en reservering på 1,2 MSEK för incitamentsprogrammet för personalen.

De totala rörelsekostnaderna uppgick till 83,7 MSEK (74,0). Rörelsekostnaderna har ökat på grund av att CellaVision har vuxit under året och att organisationen enligt plan omfattar fler medarbetare inom viktiga kompetensområden. I genomsnitt har bolaget haft 10 % fler medarbetare än föregående år.

Rörelsemarginalen blev 11,5 procent (10,6).

Koncernens resultat före skatt för året uppgår till 18,5 MSEK (10,7). I 2010 års nettoresultat ingick en uppskjuten skatteintäkt om 27,7 MSEK hänförlig till värdering av CellaVision ABs outnyttjade skattemässiga förlustavdrag. Total uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade skattemässiga förlustavdrag uppgick därmed till 52,7 MSEK innebärande att skattefordran avseende samtliga outnyttjade förlustavdrag i Sverige var redovisad 2010. 2011 redovisas en skatt som belastar årets resultat med 3,9 MSEK, dock utan kassapåverkande effekt då koncernen har skattemässiga förlustavdrag. Detta förklarar årets lägre vinst per aktie 0,61 SEK jämfört med föregående år 1,61 SEK.

Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick till 4,5 MSEK (4,6). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,4 MSEK (0,2).

Finansiering

Koncernens disponibla medel bestod vid årets utgång av 61,8 MSEK (50,8), varav 56,8 MSEK (35,8) var i likvida medel samt 5,0 MSEK (15,0) i outnyttjade krediter.

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32,0 MSEK (11,5). Det starkare kassaflödet förklaras till största delen av att den starka efterfrågan kunnat levereras ut i en jämnare takt tack vare förbättrad leveranskapacitet.

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under året till 146,6 MSEK (122,8). Resultatet före skatt uppgick till 13,8 MSEK (14,4).

Moderbolaget har gjort en nedskrivning av aktier i det japanska dotterbolaget om 2,4 MSEK. En nuvärdesberäkning baserad på framtida kassaflöden har gjorts för den japanska verksamheten. Detta har inneburit att ett nedskrivningsbehov har identifierats och bokförts i moderbolaget. Värderingen, efter nedskrivningen, av aktierna i moderbolaget motsvarar det förväntade framtida värdena på den japanska verksamheten.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under året till 5,7 MSEK (4,7) och kassaflödet var 15,8 MSEK (15,9).

CellaVision säkrar kontinuerligt 50-75 procent av valutaexponeringen av nettoflödena i 12 månader framåt. Under året har ej realiserade valutakursdifferenser i moderbolagets fordringar på dotterbolagen förbättrat resultatet med 0,9 MSEK, utan kassapåverkande effekt.

I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

Risker och riskhantering

Minskad efterfrågan och valutaförändringar utgör osäkerhetsfaktorer men ej väsentliga risker för CellaVisions verksamhet. För en närmare beskrivning av operationella och finansiella risker och osäkerhetsfaktorer som CellaVision står inför hänvisas till risk- och känslighetsanalys i not 3.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

I februari 2012 fattade CellaVision beslut om lansering av ett analysystem för veterinärmarknaden i Nordamerika. Produkten, CellaVision® DM96 Vet, kommer i första hand att marknadsföras mot ett hundratal större veterinärlaboratorier i USA och Kanada, där volymen prover är hög och behovet av en effektiv analysmetod är stort. Detta ger CellaVision ytter-

ligare tillväxtpotentialer inom hematologisegmentet. Marknadsintroduktionen sker under första kvartalet 2012 och produkten säljs direkt till slutkund.

Framtidsutsikter 2012

CellaVision planerar för fortsatt internationell marknadsexpansion och fortsatt produktutveckling under 2012. Med starka, globala partners tillsammans med bolagets egna försäljningsorganisationer har bolaget goda chanser att accelerera sin marknadspenetration.

Bolagets produkter, som sparar tid och därigenom pengar, riktar sig mot marknader med hög tillväxtpotential och står sig bra i konkurrensen om investeringar på laboratoriet. Inom CellaVision pågår ett antal utvecklingsprojekt för hematologisegmentet med målet att stärka kundnytta genom ökad funktionalitet och fler användningsområden.

Bolagets produktförsörjningssituation förbättrades under 2011 och är nu stabil och anpassad efter högre försäljningsvolym. Detta sammantaget gör bolaget väl positionerat för en fortsatt stark organisk tillväxt med god lönsamhet 2012.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2012 förslår styrelsen att utdelning ska ske om 0,40 SEK per aktie för 2011.

CellaVision väljer att ännu inte delge en utdelningspolicy för kommande år eftersom bolaget är i stark tillväxt och fortfarande kräver operationella investeringar. Rörelsemarginalen har förbättrats under året och blev 11,5 procent, dock utan att nå det långsiktiga målet om 15 procent över en konjunkturcykel. Ett ställningstagande till aktieutdelning kommer att göras år från år, baserat på bolagets finansiella situation och rörelsekapitalbehov för att finansiera bolagets tillväxtambitioner.

Vinstdisposition	(SEK)
<i>Till årsstämmans förfogande står:</i>	
Balanserat resultat	112 877 521
Årets resultat	9 585 070
Summa	122 462 591
<i>Styrelsen föreslår för moderbolaget följande disposition:</i>	
Till aktieägare utdelas 0,40 kr per aktie	9 540 619
I ny räkning överförs	112 921 972
Summa	122 462 591

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

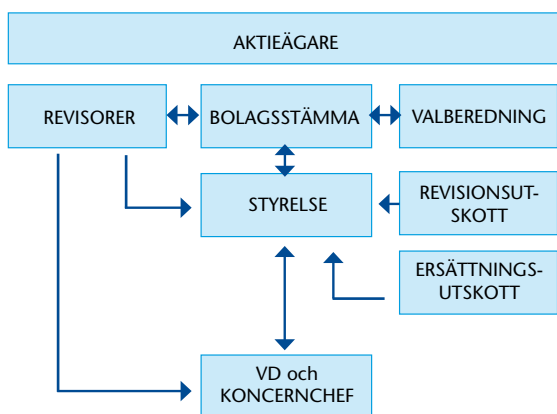
Efter föreslagen utdelning är koncernens soliditet och likviditet tryggande och innebär att koncernens samtliga bolag på kort och på lång sikt kan fullgöra sina åtaganden. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn tagen till vad som anförs i Aktiebolagslagen 17 kap, 3§.

Bolagsstyrningsrapport 2011

CellaVision är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Lund. Utöver moderbolaget består koncernen av fyra helägda dotterbolag i Sverige, USA, Kanada och Japan. Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm. CellaVision tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) sedan aktierna upptogs till handel på börsen i maj 2010 och rapporterar för 2011 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 OMX Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning. Koden finns tillgänglig på 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.

Övergripande styrningsstruktur för CellaVision



CellaVisions verksamhet styrs av en av ägarna vald styrelse. Denna utövar i sin tur kontroll över bolagets ledning. Styrelsens och VD:s förvaltning samt finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna som utses av årsstämman.

Aktiekapital och rösträtt

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2011 till 3 577 732 kronor fördelat på 23 851 547 aktier. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom/henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

CellaVision hade på bokslutsdagen 1 635 aktieägare. Av dessa har tre aktieägare direkta och indirekta innehav som utgör mer än tio procent av röster och kapital: Stiftelsen Industrifonden (15 %), Metallica Förvaltnings AB (11,6 %),

Christer Fähræus direkt och indirekt genom bolag (10,1 %). Inga aktier innehas av företaget självt.

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.

Bolagsstämma

Det högsta beslutande organet i CellaVision är bolagsstämman som sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om behandling av bolagets balans- och resultaträkning, ansvarsfrihet för styrelsen och VD, val av styrelse och revisor, arvoden till styrelse och revisor och hur valberedning ska utses.

För att kunna delta i beslut ska aktieägaren vara närvarande vid stämman, personligen eller via ombud, och inom viss tid vara införd i eget namn i aktieboken och anmäla sitt deltagande till bolaget.

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 2011

CellaVisions årsstämma hölls tisdagen den 26 april 2011 i CellaVisions lokaler på Ideon i Lund. 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 för räkenskapsåret 2010 inte ska lämnas.
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.

- Omval av Lars Gatenbeck, Christer Fähræus, Torbjörn Kronander, Sven-Åke Henningsson och Anna Malm Bernsten, samt nyval av Lars Henriksson och Roger Johanson. Lars Gatenbeck omvaldes som styrelseordförande.
- Arvode till styrelsen, återges i tabellen på sid 29 och i årsredovisningens not 6.4.
- Beslut om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagsledningen under åren 2011-2013 och 2012-2014. Programmet återges i sin helhet på sid 30.
- Bemyndigande för styrelsen att emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, varvid det totala antalet nyemitterade aktier tillsammans med antalet aktier som emitterade konvertibler och teckningsoptioner berättigar till inte får överstiga 3 000 000.
- Ändring av bolagsordningens bestämmelser för kallelse till bolagsstämma.
- Principer för valberedning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Protokollet från årsstämman presenterades på hemsidan inom en vecka från stämman. Materialet från stämman, så som kallelse, protokoll samt information om valberedning finns att läsa på CellaVisions hemsida www.cellavision.se. Stämmans fullständiga beslut enligt ovan hålls tillgängliga hos Bolaget under adress Ideon Science Park i Lund och skickas till de aktieägare som så begär.

Valberedning inför årsstämma 2012

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. Beredningens 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.

Enligt beslut av årsstämman 2011 ska CellaVisions valberedning inför årsstämman 2012 bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2011. Valberedningen inför årsstämman 2012 består av Lars Gatenbeck (styrelseordförande CellaVision), Lennart Hansson (representerande Stiftelsen Industrifonden), Aleksandar Zuza (representerande Metallica Förvaltnings AB), Christer Fähræus (representerande Christer Fähræus med bolag) och Caroline af Ugglas (representerande Skandia Liv). Valberedningen representerade cirka 43,5 procent av aktieägarnas röster.

Valberedningens sammansättning meddelades i samband med delårsrapporten för januari–september 2011. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman 2012 som även hålls tillgänglig på bolagets hemsida tillsammans med ett motiverat yttrande beträffande förslaget till styrelse.

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 verksamheten och de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter. 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 2002 av styrelseordförande Lars Gatenbeck. 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 ska årligen fastställa en arbetsordning för sitt arbete. Nu gällande arbetsordningen fastställdes den 26 april 2011. 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 styrelseordförande 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 att utveckla styrelsens arbete. I enlighet med Kodens redovisas relevanta delar av resultatet för valberedningen.

Styrelsens sammansättning 2011

Styrelsen har från årsstämman 2011 bestått av sju ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2011 omvaldes Christer Fähræus, Lars Gatenbeck, Sven-Åke Henningsson, Torbjörn Kronander och Anna Malm Bernsten som styrelseledamöter. Lars

Henriksson och Roger Johanson nyvaldes till styrelseledamöter. Lars Gatenbeck omvaldes till styrelsens ordförande. Styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl medicin och teknik som affärs- och internationell verksamhet. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav beträffande oberoende ledamöter.

Styrelsens arbete under året

Under 2011 har CellaVisions styrelse hållit totalt tio protokollförda sammanträden, varav tre per telefon. Fyra av mötena hölls i samband med godkännandet av bokslutskommunikén och delårsrapporterna.

Viktiga frågor under året har bland annat berört strategi, tillväxtfrågor, produktförsörjning, marknadsbedömningar och väsentliga risker. Ett tvådagarsmöte tillsammans med bolagets ledning ägnades åt långsiktig strategisk planering med fokus på tillväxtområden för digital mikroskoperingsanalys inom sjukvården.

Bolagets VD och finanschef deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar i styrelsesammanträden vid behov. Bolagets revisor deltog vid styrelsemöten i februari då bokslutskommunikén godkändes. Eddie Juhlin, advokat på Fredersen Advokatbyrå, har varit sekreterare vid fem styrelsemöten under året.

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: Lars Gatenbeck, Lars Henriksson och Sven-Åke Henningsson, där

Sven-Åke Henningsson är utskottets ordförande. Lars Gatenbeck och Sven-Åke Henningsson är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Under året har utskottet träffats två gånger. Frågor som behandlats är i huvudsak intern kontroll i dotterbolagen, planering av revisionen samt styrning och uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor och CFO deltar regelbundet vid revisionsutskottets möten.

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 aktiebolagslagen 8 kap 51 §.

Ersättningsutskottet har under 2011 bestått av styrelseledamöterna Lars Gatenbeck, Christer Fåhraeus och Torbjörn Kronander, vilka samtliga är oberoende av bolaget och bolagsledningen. Lars Gatenbeck och Torbjörn Kronander är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Lars Gatenbeck är utskottets ordförande. Under 2011 har utskottet träffats två gånger och har haft ett flertal telefonkontakter. Utöver riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare har utskottet under året diskuterat och behandlat ett incitamentsprogram för övrig personal.

VD och koncernledning

VD utses av och får instruktioner av styrelsen. CellaVisions VD och koncernchef Yvonne Mårtensson ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 26 april 2011.

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.

Styrelsens närvaro och ersättning 2011

Namn	Oberoende till bolaget	Oberoende till bolagets större aktieägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Arvode styrelse, Tkr	Arvode utskott, Tkr	Totalt arvode, Tkr	Närvaro styrelsemöten %
Lars Gatenbeck	Ja	Ja	•	•	300	-	300	100
Christer Fåhraeus	Ja	Nej		•	100	20	120	80
Sven-Åke Henningsson	Ja	Ja	•		100	20	120	100
Lars Henriksson*	Ja	Nej	•		100	20	120	100
Roger Johanson*	Ja	Ja			100	-	100	100
Torbjörn Kronander	Ja	Ja		•	100	20	120	90
Anna Malm Bernsten	Ja	Ja			100	-	100	100
Totalt					900	80	980	

• Ordförande • Ledamot

* Ledamoten valdes vid årsstämman 2011 och har därefter haft 100 procents närvaro vid styrelsemötena

En närmare presentation av styrelseledamöterna finns på sidan 56, samt på bolagets webbplats, www.cellavision.se

VD har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av CellaVisions verksamhet. Samtliga i koncernledningen finns 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.

Koncernledningen bestod under 2011 förutom VD av fyra personer:

- Ekonomi- och finanschef
- Marknadschef
- Chief Operating Officer (COO)
- Kvalitetschef

En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidan 57.

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 fyra år. Vid årsstämman 2008 valdes Deloitte AB till bolagets revisor fram till och med årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson, som varit huvudansvarig revisor i CellaVision sedan 2000. 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 delårsrapporter per år. Revisorsarvode utgår enligt godkänd räkning. För belopp se not 7.

Ersättning

Löner, ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i årsredovisningens not 6.4. Styrelsens ersättning går även att följa i tabellen på sid 29 i denna bolagsstyrningsrapport.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2011

Årsstämman 2011 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, rörlig ersättning och pension. Fast lön plus rörlig lön utgör tillsammans individens mållön. Sammantaget utgör ovanstående delar individens totala kompensation.

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 kan exempelvis vara kopplade till resultat, omsättning och/eller kassaflöde. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönen baseras på individuella mål och/eller utfallet i det egna ansvarsområdet.

Utöver den ovan beskrivna rörliga lönen ska styrelsen varje år överväga om ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram ska föreslås bolagsstämman eller inte.

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. 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.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 26 april 2011 antogs styrelsens förslag om ett incitamentsprogram för bolagsledningen som är aktiekursrelaterat. De befattningshavare som omfattas är VD samt medlemmar i ledningsgruppen.

Programmet innebär att bolaget, förutsatt att de lönsamhets- och försäljningsmål som fastställts vid ingången av året uppnåtts, per år avsätter 2 månadslöner för VD samt 1,5 månadslöner för övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet under åren 2011 och 2012. Utfallet är beroende av en jämförelse mellan bolagets snittkurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm Q4 2010 jämfört med Q4 2013 respektive Q4 2011 jämfört med Q4 2014 där bolagets snittkurs måste ha överstigit generalindex med minst 30 procent Q4 2013 jämfört med Q4 2010 samt med minst 30 procent Q4 2014 jämfört med Q4 2011 för att någon rätt till ersättning ska föreligga. Eventuell ersättning utbetalas 2014 respektive 2015.

En ökning av aktiekursen i en jämförelseperiod enligt ovan med minst 30 procent medför en bonus om ett belopp motsvarande 2 månadslöner för VD och ett belopp motsvarande 1,5 månadslön för övriga ledande befattningshavare. En ökning med minst 50 procent medför en bonus om 3 månadslöner för VD och 2 månadslöner för övriga ledande befattningshavare. Utfallet av incitamentsprogrammet är per 2014 och 2015 maximerat till ett belopp per år motsvarande 4 månadslöner för VD samt ett belopp per år motsvarande 3 månadslöner för övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet. Det maximala beloppet kan utgå om ökningen av aktiekursen för den aktuella perioden är minst 100 procent.

För att få del av incitamentsprogrammet avseende perioden 2011/2013 respektive 2012/2014 ska den ledande befattningshavaren ha varit anställd i sex månader den 31 december 2011 respektive 31 december 2012 och hans/hennes anställning ska per samma datum inte vara uppsagd.

Styrelsen fastställer de lönsamhets- och försäljningsmål som ska tillämpas för programmet, vilka enskilda ledande

befattningshavare inom gruppen VD samt ledningsgrupp som ska ha rätt att delta i programmet samt beslutat om huruvida de villkor som ger rätt till utbetalning av bonus enligt incitamentsprogrammet för en enskild ledande befattningshavare har uppfyllts.

Vid maximalt utfall beräknas kostnaderna för bolaget uppgå till 450 000 kronor (exklusive sociala avgifter) per år och program under respektive programs löptid. Beräkningen baseras på att sex ledande befattningshavare deltar i programmet.

Incitamentsprogram för personal

Styrelsen har beslutat om ett incitamentsprogram för personalen under åren 2011-2013 som är aktiekursrelaterat. Den personal som omfattas är den personal som inte är ledande befattningshavare och som således inte omfattades av det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som bolagsstämman 2011 fattade beslut om.

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

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

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

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2012

Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, förmåner, 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 kan exempelvis vara kopplade till resultat, omsättning och/eller kassaflöde. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga lönen baseras på individuella mål och/eller utfallet i det egna ansvarsområdet.

Årsstämman 2011 beslutade om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagsledningen med intjänning under 2011 och 2012. Inför årsstämman 2013 ska styrelsen överväga om ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram för de ledande befattningshavarna ska föreslås bolagsstämman eller inte.

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 koden för svensk 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 policies, 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 finansiell 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 hemsida.

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 ekonomichefen och godkänns sedan av styrelsen innan den publiceras.



Finansiella rapporter



Rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
	1		
Nettoomsättning	4	155 402	131 638
Kostnad för sålda varor	9	-53 991	-44 082
Bruttoresultat		101 411	87 556
Försäljningskostnader		-35 281	-33 637
Administrationskostnader		-27 013	-23 046
Forsknings- och utvecklingskostnader		-21 407	-17 336
Övriga rörelseintäkter		90	411
Rörelseresultat	6,7,8,9,12,13	17 800	13 948
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	10	1 113	1
Räntekostnader och finansiella kursförluster	10	-399	-3 225
Resultat före skatt		18 514	10 724
Skatt på årets resultat	11	-3 881	27 625
Årets resultat		14 633	38 349
Övrigt totalresultat:			
a) Kassaflödessäkring			
Omklassificerat till rörelseresultat		-1 947	-1 434
Årets värdeförändring		-99	1 947
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar		538	-135
b) Valutakursdifferenser			
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag		-480	-104
Summa övrigt totalresultat		-1 988	274
Summa totalresultat för året		12 645	38 623
Varav hänförligt till aktieägare i moderbolaget		12 645	38 623
Resultat per aktie (kr)		0,61	1,61
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,61	1,61
Antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852

Rapport över finansiell ställning, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4,12	21 329	22 269
Inventarier	4,13	2 015	1 592
Uppskjuten skattefordran	11	49 304	53 184
Andra långfristiga fordringar	14	114	133
Summa anläggningstillgångar		72 762	77 178
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdigvaror och handelsvaror		14 450	7 514
Summa varulager		14 450	7 514
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	26 653	35 175
Övriga fordringar		5 705	5 651
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	17	2 340	1 172
Summa kortfristiga fordringar		34 698	41 998
Likvida medel		56 818	35 811
Summa omsättningstillgångar		105 966	85 323
SUMMA TILLGÅNGAR		178 728	162 501
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1		
Eget kapital			
Aktiekapital	18	3 578	3 578
Övrigt tillskjutet kapital		10 800	10 800
Reserver		418	2 406
Balanserat resultat		111 271	96 638
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		126 067	113 422
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		3 197	3 857
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	19	15 719	20 835
Leverantörsskulder		16 549	11 140
Avsättningar	20	1 968	2 256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	15 228	10 991
Summa kortfristiga skulder		52 661	49 079
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		178 728	162 501
Ställda säkerheter	22	22 632	27 420
Eventualförpliktelser	22	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	1		
Resultat före skatt		18 514	10 724
Betald skatt		-	-
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	8 266	14 060
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		26 780	24 784
Förändringar av varulager		-6 936	1 577
Förändringar av rörelsefordringar		7 495	-13 153
Förändringar av rörelseskulder		4 676	-1 750
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		5 235	-13 326
Kassaflöde från den löpande verksamheten		32 015	11 458
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingsutgifter		- 4 537	-4 572
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 373	-159
Avyttring/Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		19	-54
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 891	-4 785
Finansieringsverksamheten			
Återbetalda/Upptagna lån		-5 117	7 174
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 5 117	7 174
ÅRETS KASSAFLÖDE		21 007	13 847
Likvida medel (IB)		35 811	21 964
Likvida medel (UB)		56 818	35 811
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		92	1
Under året erlagda räntor		-395	-516

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Verkligt värde-reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Belopp i KSEK, Not 1						
Belopp vid årets ingång 2010	3 578	10 800	1 075	1 057	58 289	74 799
Årets resultat	-	-	-	-	38 349	38 349
Övrigt totalresultat			-104	378	-	274
Belopp vid årets utgång 2010	3 578	10 800	971	1 435	96 638	113 422
Belopp vid årets ingång 2011	3 578	10 800	971	1 435	96 638	113 422
Årets resultat	-	-	-	-	14 633	14 633
Övrigt totalresultat			-480	-1 508	-	-1 988
Belopp vid årets utgång 2011	3 578	10 800	491	-73	111 271	126 067

Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	1	146 640	122 804
Kostnad för sålda varor	4,5	-71 567	-53 391
Bruttoresultat		75 073	69 413
Försäljningskostnader		-11 276	-11 879
Administrationskostnader		-27 014	-23 046
Forsknings- och utvecklingskostnader		-21 407	-17 336
Övriga rörelseintäkter		90	411
Rörelseresultat	5,6,7,8,9,12,13	15 466	17 563
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-2 400	-
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	10	1 103	1
Räntekostnader och finansiella kursförluster	10	-360	-3 126
Resultat före skatt		13 809	14 438
Skatt på årets resultat	11	-4 224	27 723
Årets resultat		9 585	42 161

Rapport över totalresultat, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
Rapport över totalresultat			
Årets resultat		9 585	42 161
Övrigt totalresultat		-	-
Summa övrigt totalresultat		0	0
Summa totalresultat för året		9 585	42 161

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	21 329	22 269
Inventarier	13	1 737	1 461
Aktier i dotterföretag	15	9 852	704
Uppskjuten skattefordran	11	48 500	52 723
Summa anläggningstillgångar		81 418	77 157
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdigvaror och handelsvaror		10 457	4 720
Summa varulager		10 457	4 720
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	16	19 462	31 435
Fordringar hos koncernföretag		16 499	31 890
Övriga fordringar		5 525	4 147
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	17	1 735	922
Summa kortfristiga fordringar		43 221	68 394
Likvida medel		48 919	33 123
Summa omsättningstillgångar		102 597	106 237
SUMMA TILLGÅNGAR		184 015	183 394
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	3 578	3 578
Reservfond		10 780	10 780
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		112 877	70 715
Årets resultat		9 585	42 161
Summa eget kapital		136 820	127 234
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		2 790	3 474
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	19	15 719	20 835
Leverantörsskulder		16 404	11 021
Skulder till koncernföretag		0	9 957
Avsättningar	20	1 968	2 256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	10 314	8 617
Summa kortfristiga skulder		47 195	56 160
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		184 015	183 394
Ställda säkerheter	22	22 632	27 420
Ansvarsförbindelser	22	Inga	Inga

Kassaflödesanalys, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	1		
Resultat före skatt		13 809	14 438
Betald skatt		-	-
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	23	8 419	12 879
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		22 228	27 317
Förändringar av varulager		-5 737	1 353
Förändringar av rörelsefordringar		26 928	-23 536
Förändringar av rörelseskulder		-5 258	8 275
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		15 933	-13 908
Kassaflöde från den löpande verksamheten		38 161	13 409
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingsutgifter		- 4 537	-4 572
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 164	-140
Investeringar i koncernföretag		-11 549	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 250	-4 712
Finansieringsverksamheten			
Återbetalda /Upptagna lån		-5 116	7 147
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 116	7 174
ÅRETS KASSAFLÖDE		15 795	15 871
Likvida medel (IB)		33 123	17 252
Likvida medel (UB)		48 919	33 123
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		83	1
Under året erlagda räntor		-358	-418

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Belopp i KSEK, Not 1				
Belopp vid årets ingång 2010	3 578	10 780	70 715	85 073
Årets resultat	-	-	42 161	42 161
Belopp vid årets utgång 2010	3 578	10 780	112 877	127 234
Belopp vid årets ingång 2011	3 578	10 780	112 877	127 235
Årets resultat	-	-	9 585	9 585
Belopp vid årets utgång 2011	3 578	10 780	122 462	136 820

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 koncernen" 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 men undantag av vissa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2011

Nya och ändrade standarder samt förbättringar har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter 2011. Det har också utkommit en antal nya tolkningar och ändringar från IFRIC. Dessa ändringar och tolkningar har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter 2011.

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. Företagsledningen bedömer att nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

Dock är väsentliga delar av IFRS 9 Finansiella instrument, som kommer att ersätta IAS 39, fastställda, men kommer inte att träda ikraft förrän 2015. Den påverkan som detta kan ge på den finansiella rapporteringen är därför ännu inte fullt ut kända.

KONCERNEDOVISNINGSPRINCIPER**Koncernredovisning**

CellaVision är ett svenskt publikt aktiebolag med säte på Ideon Science Park i Lund. 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 eventalförpliktelser redovisas till verkligt värde vid anskaffningstidpunkten. Överstiger anskaffningsvärdet nettotillgångarna redovisade enligt ovan, utgörs skillnaden av goodwill. Internfakturerings samt interna finansiella 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

Vid försäljning av instrument och/eller mjukvara omfattar intäkten dels instrumentet och/eller mjukvaran. Hela intäkten som avser systemet, instrument plus uppdateringar, 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.

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. Från och med räkenskapsåret 2009 aktiveras även eventuella låneutgifter för kvalificerade tillgångar för nystartade projekt. Då bolaget inte ådragit sig några låneutgifter har inga sådan utgifter aktiverats.

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.

Säkringsredovisning

CellaVision tillämpar säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. För de kassaflödestermener som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas värdeförändringen mot verkligt värde reserv i övrigt totalresultat.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. En avskrivningsplan, för aktiverade utvecklingsutgifter, som baseras på en nyttjandeperiod om fem år påbörjas vid marknadsintroduktionen av utvecklade produkter.

Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde och beräknade nyttjandeperioder. Avskrivningar enligt plan:

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

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. Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas vid leasingperiodens början till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifter. Den skuld som leasetagaren har gentemot leasegivaren redovisas i balansräkningen. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den, under respektive period, redovisade skulden. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. De operationella leasingavtalen avser huvudsakligen lokaler, fordon, datorer och viss kontorsutrustning.

Fordringar och skulder

Fordringar har upptagits till det belopp varmed de beräknas inflyta. Skulder har upptagits till nominella belopp. Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats efter balansdagskurs, varvid realiserade kurseffekter resultatförs. I den mån det föreligger ett externt kundkontrakt (vad gäller moderföretagets försäljning till koncernföretag) så omfattas alla kundfakturer i moderbolaget av fakturabelåning. Dessa redovisas som kund-

fordringar (i moderföretaget även koncerninterna fordringar). De lån som bolaget har erhållit i respektive faktureringsvaluta redovisas som skuld omräknad till balansdagskurs. De belånade fakturorna har lämnats som säkerhet för erhållna lån och redovisas under ställda säkerheter.

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. Materialkostnader har kostnadsförts under året såsom Kostnad för sålda varor med ett belopp av 47,9 MSEK.

Kassaflödesanalys

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

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 3 redovisas dock denna plan såsom avgiftsbestämd då Alecta ej kan prestera tillräcklig information för redovisning såsom förmånsbestämd plan. 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 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. Ändringen av skulden motsvarande intjäningen vid utgången av varje rapportperiod redovisas i resultaträkningen. Följande program är beslutade och avser:

Löptid	Avser
2010-2012	Koncernledning
2011-2013	Koncernledning och övrig svensk personal
2012-2014	Koncernledning och övrig personal

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, 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".

Inkomstskatter

Resultatredovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering 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.

Nedskrivningar av ickefinansiella tillgångar

Om det inom koncernen finns en indikation på att en tillgångs värde har minskat fastställs dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Vid fastställande av nyttjandevärdet nuvärdesberäknas de framtida kassaflöden som tillgången förväntas ge upphov till under nyttjandeperioden. Tillgången skrivs ned när det i koncernen redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet och nedskrivningen belastar årets resultat.

Finansiella instrument

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

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas netto efter avdrag för eventuella osäkra kundfordringar. Sådana avdrag baseras på individuell bedömning av kundfordringar med hänsyn till förväntade kundförluster. Historiskt sett har koncernen haft väldigt lite förluster på kundfordringar då kunderna är etablerade hematologiföretag och distributörer med god soliditet och inom Norden är kunderna sjukhus med offentlig finansiering.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank. En kortfristig placering klassificeras som likvida medel om den lätt kan omvandlas till

kassamedel till ett känt belopp och om den är utsatt för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder upptas till det värde som bolaget har för avsikt att betala leverantören för att avveckla skuldförhållandet.

Valutaterminer och säkringsredovisning

Koncernen använder valutaterminer för att säkra prognosticerade inflöden i utländsk valuta. Dessa inflöden har för 2011 säkrats till 50–75 %. Terminssäkringarna avser framförallt EUR och USD. Utestående kassaflödessäkringar per 31 december värderas till verkligt värde i Övrigt totalresultat.

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 koncernledningen utgör den högste verkställande beslutfattaren. CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, system för automatiserad mikroskopering inom hematologiområdet, och hänvisar därför till resultat och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

Närstående transaktioner

CellaVision har under 2011 haft transaktioner med styrelseledamot Anna Malm Bernsten och Niels Freiesleben, som var styrelseledamot fram till årsstämman 2011, som båda medverkat som rådgivare på konsultbasis. Transaktionerna är prissatta på marknadsmässiga villkor och har inte väsentligen påverkat företagets ställning och resultat. Transaktionerna uppgick till 50 KSEK respektive 550 KSEK. När det gäller bolagets övriga styrelseledamöter finns inga transaktioner utöver de som redovisas i not 6.

Viktiga uppskattningar och antagande 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 två områden värda att notera:

Balanserade utvecklingsutgifter

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

Skattemässiga underskottsavdrag

De uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga förlustavdrag som har upptagits som en finansiell tillgång under året motsvarar det ledningen uppskattar kan utnyttjas med hänsyn till de finansiella prognoserna.

Moderföretagets redovisningsprinciper

För en närmare beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper, se ovan under Koncernens redovisningsprinciper. Nedan beskrivs enbart de avvikelser som förekommer i moderföretagets principer jämfört med koncernens.

Värdering av kassaflödessäkringar

I moderbolaget redovisas kassaflödessäkringar "off-balance" och upptas således inte till verkligt värde.

Innehav i dotterföretag

Innehav i dotterföretag värderas utifrån anskaffningsvärde.

Not 2 Kapitalstruktur

CellaVision definierar det förvaltrade kapitalet som summan av koncernens nettoskuld och eget kapital. Vid utgången av 2011 var det förvaltrade kapitalet 84 968 KSEK (98 446).

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 måtetal såsom Faktureringsstillväxt och Rörelsemarginal. Målet för dessa är att öka omsättningen med i genomsnitt minst 15 % per år med en rörelsemarginal överstigande 15 % över en konjunkturcykel. Under 2011 uppnådde bolaget en försäljningstillväxt på 18 procent (20,7) och rörelsemarginalen blev 11,5 procent (10,6).

För att upprätthålla en bra kapitalstruktur kan koncernen till exempel ta upp nya lån eller amortera av på befintliga lån, justera nivån på utdelningarna som betalas till aktieägarna, betala tillbaka kapital till aktieägarna, återköpa egna aktier, ge ut nya aktier eller sälja anläggningstillgångar.

Not 3 Risker

FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom marknadsrisk (inkl. valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning.

MARKNADSRISK

Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av lämnade depositioner. Tillgången är till så ringa värde att det bedöms föreligga en mycket låg risk. Koncernens räntebärande finansiella skulder av-

ser skuld till kreditinstitut. Större delen av denna skuld hänförs till den fakturabelåning som koncernen använder sig av. Alla skulder löper med rörlig ränta. Beräknat utifrån finansiella räntebärande skulder per den 31 december 2011 skulle en procentenhets förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med 157 KSEK (208). Motsvarande för moderbolaget är 157 KSEK (208).

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, framförallt avseende dollar och euro. Bolagets inköp sker i SEK. Försäljningen sker till övervägande del i dollar och euro. Valutariskerna uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. För närvarande är nettoexponeringen i respektive valuta begränsad, då koncernen använder valutaterminer för att säkra prognostiserade inflöden i utländsk valuta. Beräknat utifrån koncernens valutamix i försäljningen skulle tio procentenheters förändring av valutorna påverka koncernens resultat med över 10 MSEK (5).

Prisrisk

Koncernen är inte exponerad för någon prisrisk avseende aktier klassificerade som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som kan säljas.

Kreditrisk

Kreditrisken är risken att en part i en transaktion med ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt åtagande. Den maximala exponeringen för kreditrisk avseende finansiella tillgångar uppgick den 31 december 2011 till 26 653 KSEK (35 175). Dock bedöms det i dagsläget inte föreligga något reserveringsbehov, se not 16. I övrigt föreligger inte någon betydande koncentration av kreditrisker, geografiskt eller till ett visst kundsegment. Andelen förfallna fordringar över 121 dagar utgjorde mindre än 1 % av de totala kundfordringarna per balansdagen, se not 16. Det finns inga övriga finansiella tillgångar som är förfallna till betalning.

Likviditetsrisk

Försiktighet i hanteringen av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper alternativt avtalade kreditmöjligheter för att kunna fullfölja sina åtagande. Likviditetsrisken bedöms i nuläget vara rimligt låg, främst beroende på koncernens nuvarande finansiering.

Verkliga värden

Redovisat värde sammanfaller med verkligt värde för samtliga av koncernens respektive moderbolagets finansiella tillgångar och skulder. De finansiella tillgångarna i koncern och moderbolag tillhör samtliga kategorin Kundfordringar och lånefordringar samt derivat. I moderbolaget är derivat inte upptagna i balansräkningen och är därmed inte upptagna till verkligt värde. De finansiella skulderna i koncern och moderbolag tillhör kategorin Andra finansiella skulder och derivat. Derivat är upptagna till

verkligt värde i koncernens Rapport över totalresultatet om minus 73 KSEK (1 435) och redovisas som Övriga skulder med motsvarande belopp i posten Kortfristiga skulder i koncernens rapport över finansiell ställning.

Specifikation av respektive kategori:

Finansiella tillgångar	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Långfristiga fordringar	114	-	133	-
Kundfordringar	26 653	35 961	35 175	63 325
Övriga fordringar	5 705	5 525	4 216	4 147
Likvida medel	56 818	48 919	35 811	33 123
Derivat	-	-	1 435	-
Totalt	89 290	90 405	76 770	100 595

Finansiella skulder	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Skulder till kreditinstitut	15 719	15 719	20 835	20 835
Leverantörsskulder	16 549	16 405	11 140	11 021
Derivat	73	-	-	-
Övriga skulder	3 197	2 790	3 857	3 474
Totalt	35 538	34 914	35 832	35 330

Förutom verkligt-värde värdering av derivat har övriga finansiella instrument inte inneburit någon resultatpåverkan.

OPERATIONELLA RISKFAKTORER

Distributörer

CellaVisions strategi är att etablera strategiska allianser med globala aktörer inom medicinsk teknik. CellaVision verkar genom distributörer på marknader utanför Norden och Kanada. Detta innebär att CellaVisions framtida expansion är beroende av framgångsrika distributörer. Bolaget distribuerar huvudsakligen sina produkter via Sysmex och sedan januari 2010 även via Beckman Coulter. Sysmex och Beckman Coulter är världens två största hematologibolag. 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 avbrutet samarbete med en större distributör som Sysmex eller Beckman Coulter skulle ha en negativ inverkan på CellaVisions omsättning och resultat.

Leverantörer

Bolagets strategi är att ingå strategiska partnerskap, där partners skall hantera tillverkningen av produkterna. Detta innebär att CellaVision kommer att vara beroende av ett antal underleverantörer av nyckelkomponenter som till exempel kamera, mikroskop

och styrutrustning samt bolag som hanterar sammansättning och slutkontroll av systemen. CellaVisions framtida försörjning av produkter är beroende av underleverantörer som kan tillverka Bolagets produkter. Bolaget har långvariga samarbeten och 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 Västeuropa 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. 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 försäkringsskydd 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. De flesta av bolagets patent finns inom teknikområdena bildbehandling och finmekanik. Under året har en nationell ansökning i USA lämnats in för en uppfinning inom teknikområdet automatisk fokusering. CellaVision kan inte garantera att patentansökningar leder till patent eller att våra patent inte kommer att ifrågasättas, ogiltigförklaras eller kringgås. Tredje part kan i framtiden hävda att CellaVision gör intrång i deras immateriella rättigheter. Rättsliga tvister kan vara kostsamma, tidsödande och ta CellaVisions krafter i anspråk att försvara sig mot sådana påståenden.

CellaVision hade vid utgången av 2011 en patentportfölj innehållande totalt 18 patenterade uppfinningar, vilka hittills genererat 34 patent. Det tidigaste patentet går ut 2016 och det senaste 2026.

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.

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 har FDA-godkännande för CellaVision DM. Om CellaVisions verksamhet skulle omfattas av restriktioner från myndigheter eller om Bolaget inte erhåller nödvändiga framtida myndighets-

godkännanden kan detta komma att negativt påverka CellaVision kommersiellt och finansiellt.

Not 4 Uppgifter fördelat per geografiskt område

CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, system för automatiserad mikroskopering inom hematologiområdet, och hänvisar därför till resultat och balansräkning rörande segmentsredovisningen. Se även not 1, segmentsredovisning.

4.1 Intäkter fördelade per geografiskt område

Koncernen	2011	2010
Sverige ¹	1 977	7 413
Europa	47 890	45 528
Nordamerika	94 810	65 654
Övriga världen	10 725	13 043
Summa²	155 402	131 638

Moderbolaget	2011	2010
Sverige ¹	1 977	7 413
Europa	47 881	47 092
Nordamerika	86 067	57 320
Övriga världen	10 715	10 979
Summa³	146 640	122 804

1) Varav 45 (60) är hyresintäkter.

2) Varav 151 069 (129 448) avser systemförsäljning (hårdvara och mjukvara) samt 4 333 (2 190) avser försäljning av tjänster.

3) Varav 145 399 (121 651) avser systemförsäljning (hårdvara och mjukvara) samt 1 241 (1 153) avser försäljning av tjänster.

4.2 Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område

Koncernen	2011	2010
Sverige	32 918	24 435
Nordamerika	273	158
Övriga världen	119	105
Koncernelimineringar	- 9 852	-704
Summa	23 458	23 994

Not 5 Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänför sig 14 372 KSEK (14 803) till dotterbolag.

Fakturering från dotterbolag till moderbolag har skett med 16 345 KSEK (10 078).

Not 6 Personal
6.1 Anställda

	2011		2010	
Medelantalet anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
Moderbolaget, Sverige	47	27	42	28
Dotterbolag, USA	7	5	8	5
Dotterbolag, Kanada	2	1	2	1
Dotterbolag, Japan	3	2	2	2
Totalt	59	35	54	36

	2011		2010	
Antal kvinnor i ledande ställning	Styrelse	Övr. befattning	Styrelse	Övr. befattning
Moderbolaget	1	1	1	2
Dotterbolag	-	-	-	-
Totalt	1	1	1	2

6.2 Utbetalda löner och andra ersättningar

	2011		2010	
Löner och andra ersättningar	Styrelse, VD	Övriga	Styrelse, VD	Övriga
Moderbolaget	2 412	21 992	1 884	18 877
Dotterbolag	-	11 387	-	10 566
Totalt	2 412	33 379	1 884	29 443

6.3 Sociala kostnader och pensionskostnader

	2011		2010	
	Sociala kostnader	Varav pensionskostnad	Sociala kostnader	Varav pensionskostnad
Moderbolaget	11 644	3 227	10 540	3 165
Dotterbolag	982	187	866	163
Totalt	12 626	3 414	11 406	3 328

6.4 Ersättning till ledande befattningshavare

	2011		2010	
	Lön/Arvode	Pension	Lön/Arvode	Pension
Styrelse	980	-	700	-
VD	1 961	608	1 690	560
Övriga ledande befattningshavare	3 959	648	4 510	661
Totalt	6 900	1 256	6 900	1 221

6.4 Ersättning till ledande befattningshavare, fortsättning

Enligt årsstämmans beslut utgår styrelsearvode intill nästa årsstämma med 980 KSEK (700), varav 300 KSEK (200) till styrelsens ordförande och 100 KSEK (100) till respektive ledamot. Ledamöterna förutom styrelsens ordförande erhåller ytterligare 20 KSEK om de ingår i någon av bolagets kommittéer; revisionskommittén eller ersättningskommittén. Detta belopp är ännu inte utbetalt. Styrelsen har under delar av året bestått av 7 st. ledamöter (6) från årsstämman 2011.

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 aktiekursrelaterat program och ett

årligt individuellt program. Utfallet är maximerat till 33% av den fasta lönen för VD och 25 % för övriga ledande befattningshavare enligt beslut på årsstämman 2010. Under året har inga reserveringar gjorts avseende det aktiekursrelaterade programmet från 2010 för ledande befattningshavare, då detta inte nått upp till lägsta utbetalbara nivån. För det aktiekursrelaterade programmet för 2011 har 248 KSEK reserverats för koncernledningen. Se även beskrivning i bolagsstyrningsrapporten

Av totalersättning till VD har bonus utbetalats med 171 KSEK samt för övriga ledande befattningshavare med totalt 237 KSEK.

Övriga ledande befattningshavare har varit 6 st. till antal under del av året. Per den 31 dec var övriga ledande befattningshavare 5 st.

Ersättningskommittén bereder frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Beslut tas av styrelsen.

Not 7 Revisionsarvoden

Arvode till bolagets revisor, Deloitte AB	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Revisionsuppdraget	116	116	150	150
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	75	75	71	71
Skatterådgivning	-	-	25	25
Övriga uppdrag	79	79	118	118
Totalt	270	270	364	364

Not 8 Hyres- och leasingavtal

Avtalade framtida hyres- och leasingavtal	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
– Inom ett år	3 546	3 380	3 022	2 925
– Senare än ett men inom fem år	3 745	3 745	5 830	5 830
– Senare än fem år	-	-	-	-
Totalt	7 291	7 125	8 852	8 755

Hyres- och leasingavgifter för samtliga hyres- och leasingavtal har under året uppgått till 3 517 KSEK (3 633).

Moderbolagets hyres- och leasing avgifter har för året varit 2 745 KSEK (3 044).

Leasingobjekt som CellaVision har enligt finansiella leasingavtal ingår i posten Inventarier (not 13) med följande belopp:

Not 8 Hyres- och leasingavtal, fortsättning

	2011	2010
Anskaffningsvärde	1 567	1 567
Ack. avskrivningar	- 1 043	-729
Nettovärde	524	838
Bruttoskulder avseende finansiell leasing:		
Minimileasavgifter, förfallotidpunkt		
– Inom ett år	356	356
– Mellan ett och fem år	168	482
Nettovärde	524	838
Framtida finansiella kostnader	- 17	-69
Nuvärdet av skulderna avseende finansiell leasing	507	769
Förfallotidpunkt		
– Inom ett år	313	346
– Mellan ett och fem år	194	423
Nettovärde	507	769

Not 9 Fördelning avskrivningar

9.1 Koncernen	2011		2010	
	Balanserade utv.arbeten	Inventarier	Balanserade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	-5 478	-	-5 307	-
Försäljningskostnader	-	-343	-	-168
Administrationskostnader	-	-202	-	-251
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-405	-	-419
Totalt	- 5 478	-950	-5 307	-838

9.2 Moderbolaget	2011		2010	
	Balanserade utv.arbeten	Inventarier	Balanserade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	-5 478	-	-5 307	-
Försäljningskostnader	-	-280	-	-123
Administrationskostnader	-	-202	-	-251
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-405	-	-419
Totalt	- 5 478	-887	-5 307	-793

Not 10 Finansiella poster

10.1 Ränteintäkter och finansiella kursvinster	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ränteintäkter	171	161	1	1
Kursvinster, koncerninterna fordringar	942	942	-	-
Summa	1 113	1 103	1	1

10.2 Räntekostnader och finansiella kursförluster	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Räntekostnader	399	360	2 708	2 707
Kursförluster, koncerninterna fordringar	-	-	517	419
Summa	399	360	3 225	3 126

Not 11 Skatter

	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
<i>Skatt på årets resultat</i>				
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt	-	-	27 625	27 723
Uppskjuten skattekostnad	-3 881	-4 224	-	-
Summa skatt på årets resultat	-3 881	-4 224	27 625	27 723
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Utnyttjande av skattemässiga underskott	-4 224	-4 224	-	-
Omvärdering av skattemässiga underskott	-	-	27 723	27 723
Temporära skillnader	343	-	-98	-
Summa uppskjuten skatt	-3 881	-4 224	27 625	27 723
<i>Uppskjuten skattefordran</i>				
Skattemässiga förlustavdrag	48 500	48 500	52 723	52 723
Temporära skillnader	804	-	461	-
Summa redovisat värde på uppskjuten skattefordran	49 304	48 500	53 184	52 723
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	2 062	0	3 738	0
Förlustavdrag	192 252	184 121	214 681	200 469

I samtliga bolag i koncernen finns ackumulerade underskottsavdrag. I Sverige har dessa ingen tidsbegränsning och kan därför reducera skatter på framtida vinster. I USA är tidsbegränsningen 20 år. I Kanada och Japan är den 7 år.

Vid årets slut har uppskjuten skattefordran avseende samtliga underskottsavdrag i Sverige redovisats. Ingen del avseende underskottsavdrag i andra länder är upptagen i redovisningen.

I Kanada uppgår underskottet till 93 KCAD och kan utnyttjas senast år 2015. Motsvarande för USA är 855 KUSD som förfaller år 2028-2029. I Japan uppgår det skattemässiga underskottet till 14 MJPY som kan utnyttjas senast 2018.

Uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Not 11 Skatter, fortsättning

	2011		2010	
Avstämning, skattesats	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Redovisat resultat före skatt	18 514	13 809	10 724	14 438
Skatt enligt gällande skattesats	-4 869	-3 632	-2 820	-3 797
Skatteeffekt av:		-		
Ej skattepliktiga intäkter	76	76		-
Ej avdragsgilla kostnader	-37	-668	-184	-184
Utnyttjande av skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran ej redovisats	949	0	2 907	3 981
Omvärdering av skattemässiga underskott	0	0	27 723	27 723
Skatt på årets resultat	-3 881	-4 224	27 625	27 723

Not 12 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärden	49 922	49 922	45 350	45 350
Årets anskaffningar	4 538	4 538	4 572	4 572
Utgående ack. anskaffningsvärden	54 460	54 460	49 922	49 922
Ingående avskrivningar	-27 653	-27 653	-22 346	-22 346
Årets avskrivningar	-5 478	-5 478	-5 307	-5 307
Utgående ack. anskaffningsvärden	-33 131	-33 131	-27 653	-27 653
Utgående redovisat värde	21 329	21 329	22 269	22 269

Kostnader för forskning och utveckling uppgick till 25 945 KSEK (21 908) vilket motsvarar 17 % (17) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har 4 538 KSEK (4 572) balanserats, resterande 21 407 KSEK (17 336) har belastat årets resultat.

Årets utvecklingsarbete hänför sig till största delen av utveckling av nya mjukvaruapplikationer.

Upplysning om prövning av nedskrivningsbehov

Om indikation finns att redovisade värden överskrider återvinningsvärdet belastar skillnaden periodens resultat löpande när de uppkommer. 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 produktlivscyklerna.

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 inget nedskrivningsbehov föreligger per 31 dec.

Not 13 Inventarier

	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärden	11 960	11 418	11 801	11 278
Årets anskaffningar	1 391	1 181	159	140
Avyttringar/utrangeringar	-18	-18	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 333	12 581	11 960	11 418
Ingående avskrivningar	-10 273	-9 957	-9 435	-9 164
Årets avskrivningar	-950	-887	-838	-793
Återföring av ack. avskrivningar på avyttringar utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 223	-10 844	-10 273	-9 957
Omräkningsdifferens	-95	-	-95	-
Utgående redovisat värde	2 015	1 737	1 592	1 461

Not 14 Andra långfristiga fordringar

Koncernen	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	133	79
Kontorshyra, deposition	-	54
Återvunnen deposition	-25	-
Årets omräkningsdifferens	6	-
Utgående redovisat värde	114	133

Not 15 Aktier och andelar i dotterföretag

Moderbolaget	2011	2010
Ingående bokfört värde	704	704
Lämnat aktieägartillskott	11 548	0
Förvärv	0	0
Nedskrivning av aktier	-2 400	0
Utgående redovisat värde	9 852	704

Aktier ägda av moderbolaget, 2011

Bolag	Organisationsnummer	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 KR
Cellavision Japan K.K.	0104-01-074862	Yokohoma, Japan	200	100	9 746 KSEK

Not 16 Kundfordringar

Per den 31 december 2011 var kundfordringar om 6 979 KSEK (6 594) förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Dessa kundfordringar är mot kunder som tidigare inte har haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen för koncernen avseende dessa kundfordringar framgår nedan.

Förfallna men ej nedskrivna kundfordringar:

	2011	2010
Förfallna sedan 1–30 dagar	5 543	6 412
Förfallna sedan 31–60 dagar	893	-
Förfallna sedan 61–90 dagar	48	91
Förfallna sedan 91–120 dagar	287	17
Förfallna mer än 121 dagar	208	74
Totalt	6 979	6 594

Per den 31 december 2011 har koncernen redovisat en förlust avseende reservering för befarad kundförlust på 0 KSEK (0). Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 0 KSEK (0) per den 31 december 2011.

Panter som säkerhet för fordringar finns inte.

Koncernen använder sig av fakturabelåning. Belåningsgrad kan max uppgå till 80 % per kund. Per den 31 december 2011 uppgår belåningsgraden till 59 % (63).

Not 17 Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kontorshyra	802	802	612	612
Pensionspremier	144	144	145	145
Försäkringar	505	505	96	96
Marknadskostnader	338	-	249	-
Övrigt	551	284	70	69
Totalt	2 340	1 735	1 172	922

Not 18 Aktiekapitalet

Det registrerade aktiekapitalet i Moderbolaget fördelade sig, per den 31 december 2011 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 19 Skulder till kreditinstitut

	2011		2010	
Kortfristiga skulder	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Nordea Bank AB	586	586	915	915
Nordea Finans Sverige AB	15 133	15 133	19 920	19 920
Totalt	15 719	15 719	20 835	20 835

Skulden till Nordea Bank AB avser leasing. Skulden till Nordea Finans Sverige AB (publ) avser fakturabelåning. Bolaget belånar 80 % av värdet på externa kundfakturer i samband med faktureringsstillfället. Limiten för fakturabelåningen var 25 MSEK per den 31 december 2011.

Not 20 Avsättningar

	2011		2010	
Avsättningar för garantier	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående värde	2 256	2 256	1 740	1 740
Avsatt under året	1 968	1 968	2 256	2 256
Återförda avsättningar	-1 388	-1 388	-963	-963
lanspråktaget	- 868	-868	-777	-777
Totalt	1 968	1 968	2 256	2 256
Avsättningarna förfaller:				
– Inom ett år	1 968	1 968	2 256	2 256
– Senare än ett men inom fem år	-	-	-	-
Totalt	1 968	1 968	2 256	2 256

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2011		2010	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Semesterskuld	4 015	3 623	3 604	3 238
Styrelsearvode	980	980	700	700
Sociala avgifter	1 446	1 446	1 225	1 017
Personalkostnader	2 301	836	1 188	802
Incitamentsprogram	1 218	1 218	-	-
Kundåtagande	846	846	1 625	1 625
Förutbetalda intäkter	2 555	-	1 467	-
Övrigt	1 867	1 365	1 182	1 235
Totalt	15 228	10 314	10 991	8 617

Not 22 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2011		2010	
Ställda säkerheter	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Pantförskrivna kundfordringar	15 132	15 132	19 920	19 920
Företagsinteckning	7 500	7 500	7 500	7 500
Totalt	22 632	22 632	27 420	27 420
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningen är lämnad för fakturabelåning samt checkkredit och omfattar hela CellaVision AB's egendom. Checkkrediten är på 5 MSEK och var outnyttjad per den 31 december 2011.

Not 23 Poster som ej ingår i kassaflödet

Koncernen	2011	2010
Avskrivningar	6 427	6 144
Orealiserade valutakursvinster/ förluster, koncerninterna lån	-942	2 707
Förändring av periodiseringsposter och avsättningar	2 781	5 209
Total	8 266	14 060

Not 23 Poster som ej ingår i kassaflödet, fortsättning

Moderbolaget	2011	2010
Avskrivningar	6 365	6 100
Nedskrivning, aktier i dotterbolag	2 400	-
Orealiserade valutakursvinster/ förluster, koncerninterna lån	-942	2 707
Förändring av periodiseringsposter och avsättningar	596	4 072
Total	8 419	12 879

Not 24 Tvister i koncernen

Det föreligger inga tvister inom koncernen med utomstående parter.

Not 25 Händelser efter balansdagen

I februari 2012 fattade CellaVision beslut om lansering av ett analysystem för veterinärmarknaden i Nordamerika. Produkten, CellaVision® DM96 Vet, kommer i första hand att marknadsföras mot ett hundratal större veterinärlaboratorier i USA och Kanada, där volymen prover är hög och behovet av en effektiv analysmetod är stort. Detta ger CellaVision ytterligare tillväxtpotentialer inom hematologisegmentet. Marknadsintroduktionen sker under första kvartalet 2012 och produkten säljs direkt till slutkund.



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. Hänsyn har tagits till genomförda splitar och emissioner.

Eget kapital per aktie efter full utspädning. Eget kapital efter utspädning i förhållande till antal aktier vid årets slut, som om full utspädning skett. Hänsyn har tagits till genomförda splitar och emissioner.

Nettoinvesteringar. Materiella och immateriella investeringar justerat för avyttringar.

Resultat per aktie. Resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier. Hänsyn har tagits till genomförda splitar och emissioner.

Resultat per aktie efter full utspädning. Resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier ökat med det antal som tillkommer vid full utspädning. Hänsyn har tagits till genomförda splitar och emissioner.

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 sysselsatt kapital. Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntetäckningsgrad. Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader.

Sysselsatt kapital. Balansomslutningen minskad med uppskjutna skatteskulder och icke räntebärande skulder.

Soliditet. Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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 samt förändringen av upptagna/återbetalda lån.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 2 maj 2012 kl. 16:00 i CellaVisions lokaler på Ideon i Lund. Delta 5, Scheelevägen 19A.

Utdelning per aktie

Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning ska ske om 0,40 SEK per aktie för 2011.

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 23 mars 2012. Koncernens rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 2 maj 2012.

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.

Lund den 23 mars 2012

Lars Gatenbeck
Styrelsens ordförande

Lars Henriksson
Styrelseledamot

Roger Johanson
Styrelseledamot

Christer Fåhraeus
Styrelseledamot

Sven-Åke Henningsson
Styrelseledamot

Torbjörn Kronander
Styrelseledamot

Anna Malm Bernsten
Styrelseledamot

Yvonne Mårtensson
VD, koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits
den 23 mars 2012
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i CellaVision AB (publ)
Organisationsnummer 556500-0998

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2011-01-01–2011-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–32. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–54.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–32. Förvaltningsberättelsen är

förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt Rapporten över totalresultatet och Rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2011-01-01–2011-12-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–32 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö, 23 mars 2012
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

Styrelse och revisorer



LARS GATENBECK

Ordförande sedan 2002. Ledamot sedan 2000. **Född:** 1956.

Övriga uppdrag

Ordförande Life Equity Group. Tidigare sjukhusdirektör för Karolinska universitetssjukhuset och ledande befattningar i svensk och Internationell läkemedelsindustri. Styrelseordförande i Life Equity Group Holding AB, Swecare AB, Stiftelsen Swecare och Life Medical Sweden AB. Styrelseledamot i Aleris Holding AB, Cancerföreningen och Stiftelsen Silviahemmet. Huvudman i Gustav V:s Jubileumsfond.

Utbildning: Med Dr., Leg läkare.
Aktieinnehav: 7 438.



CHRISTER FÅHRÆUS

Grundare och ledamot sedan 1994. **Född:** 1965.

Övriga uppdrag

CellaVisions grundare och VD fram till juni 1998. VD i EQL Pharma AB. Tidigare VD i bl a Anoto Group AB och Agellis Group AB. Grundare av bl a Anoto Group AB, Precise Biometrics AB och Agellis Group AB. Styrelseordförande i Agellis Group AB, Respiratorius AB och Flatfrog Laboratories AB. Styrelseledamot i EQL Pharma AB, Lunds universitets innovationssystem AB, Monkfish Instruments AB, Fårö Capital AB samt Karo Bio AB.

Utbildning: M Sc. Bioengineering, B Sc Mathematics, Ph D (hc) Lunds universitet.
Aktieinnehav: 2 400 000 aktier (inkl. bolag).



LARS HENRIKSSON

Ledamot sedan 2011. **Född:** 1961.

Övriga uppdrag

Investeringsansvarig och affärsanalytiker på Industrifonden inom affärsområde Life Science. Tidigare CFO inom telekom- och traditionell industri på internationell bas. Har ett flertal suppleantuppdrag på Industrifondens mandat.

Utbildning: Civilingenjör industriell ekonomi.
Aktieinnehav: 0.



SVEN-ÅKE HENNINGSSON

Ledamot sedan 2006. **Född:** 1940.

Övriga uppdrag

Tidigare koncernchef i Kanthal-Höganäs, AB Wilh. Becker och Lindéngruppen AB. Styrelseordförande i ACAP invest AB och Rittal Scandinavian AB. Styrelseledamot i Gant Company AB, Gant Home AB och DIAB International AB.

Utbildning: Civilekonom.
Aktieinnehav: 70 000.



ROGER JOHANSON

Ledamot sedan 2011. **Född:** 1959.

Övriga uppdrag

Head of Venture Capital & Direct Investments på Skandia Liv. Tidigare VD och koncernchef för Medicarb AB och olika befattningar på Boehringer Mannheim Scandinavica AB, DAKO A/S och Becton Dickinson AB.

Utbildning: Civilingenjör Kemi.
Aktieinnehav: 3 000.



TORBJÖRN KRONANDER

Ledamot sedan 2007. **Född:** 1957.

Övriga uppdrag

VD i Sectra Imtec AB och vice VD i Sectra AB. Grundare av Sectras medicinska verksamhet och en av initiativtagarna till forskningscentret CMIV (Center for Medical Image science and Visualization) i Linköping.

Styrelseordförande i Sectra Sverige AB och Sectra Mamea AB. Styrelseledamot i Sectra AB, CMIV, Milly Medical AB, Ancylus OÜ och Shannon AB.

Utbildning: Teknologie Doktor, MBA.
Aktieinnehav: 278 000.



ANNA MALM BERNSTEN

Ledamot sedan 2010. **Född:** 1961.

Övriga uppdrag

VD i Bernsten Konsult AB. Tidigare VD och koncernchef på Carmeda AB och ledande befattningar inom Pharmacia & Upjohn och GE Healthcare Life Sciences.

Styrelseordförande Scientific Solutions. Styrelseledamot i AB Fagerhult, Medivir AB, Nolato AB, Birdstep ASA och Matrisen AB.

Utbildning: Civilingenjör Kemi.
Aktieinnehav: 0.

Revisor

PER-ARNE PETTERSSON

Auktoriserad revisor, Deloitte AB. Revisor i CellaVision sedan år 2000.



YVONNE MÅRTENSSON

VD och Koncernchef.
Anställd: 1998. Född: 1953.

Tidigare erfarenhet

Har mer än 25 års erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning i snabbväxande bolag i olika faser och mer än 20 års erfarenhet från medicinteknisk bransch.

Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Aerocrine AB, Biolin Scientific Holding AB och Lunds universitets innovations-system AB.

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi.

Aktieinnehav: 105 000 (inkl. bolag).



JOHAN WENNERHOLM

Ekonomi- och Finanschef.
Anställd: 2007. Född: 1968.

Tidigare erfarenhet

Har flera års erfarenhet av växande teknikbolag och relationer till kapitalmarknaden. Har haft ledande befattningar inom Nextlink AB och Doro-koncernen.

Utbildning: Civilekonom, Ingenjör.
Aktieinnehav: 40 000 (inkl. bolag).



STEFAN BENGTSSON

Chief Operating Officer (COO).
Anställd: 2011. Född: 1958.

Tidigare erfarenhet

Har mer än 20 års erfarenhet från växande medicinteknikbolag. Kommer närmast från en befattning som VD på Presona AB. Han har haft ledande befattningar inom bland annat Gambro, Getinge och Pharmacia.

Utbildning: Civilingenjör Maskin – Produktion & Organisation.

Aktieinnehav: 6 000.



PETER WILSON

Marknadschef.
Anställd: 2000. Född: 1967.

Tidigare erfarenhet

Flera års erfarenhet från global lansering av ny teknik och nya produkter. Har tidigare arbetat på bl a Foss.

Utbildning: Civilingenjör Kemi.
Aktieinnehav: 6 000.



HANS-INGE BENGTSSON

Kvalitetschef.
Anställd: 2001. Född: 1958.

Tidigare erfarenhet:

Har mångårig erfarenhet från regulatoriskt arbete, FoU, klinisk laboratorieverksamhet och läkemedel. Tidigare anställd på bl a PolyPeptide Laboratories AB och Hemocue.

Utbildning: Civilingenjör Kemi.
Aktieinnehav: 25 000.

Algoritm En systematisk procedur inom matematik och data-behandling 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.

Benmärg Benmärgsprov tas från benmärgen och kan ge viktig information om olika sjukdomar som leukemi och andra blodsjukdomar. I benmärgen bildas de celler som sedan släpps ut i blodet.

Blodutstryk Tunt lager av blod som stryks ut och färgas på ett objektglas för mikroskopisk undersökning, digitalt eller manuellt.

BMA Biomedicinsk analytiker, laboratorieassistent.

Cerebrospinalvätska Genomskinlig vätska som omsluter hjärna och ryggmärg.

Cellräknare Blodprover analyseras först i ett instrument som räknar antalet celler. Dessa instrument finns på alla medelstora och större kemiska laboratorier. Cellräknaren analyserar antingen tre eller fem vanliga vita blodcellsklasser, gör en analys av de röda blodcellerna och parameterar såsom hemoglobin och (hematocrit) erytrocytvolymfraction. 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.

Cryptococcus/Kryptokocker är en svampsjukdom som framför allt orsakar infektion i centrala nervsystemet. Sjukdomen är ovanlig hos personer med normalt immunsystem och den drabbar företrädesvis personer som är immundefekta, t.ex. pga. en hiv-smitta.

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 förstadier.

Food and Drug Administration (FDA) USA:s läkemedels- och livsmedelsmyndighet.

Hematologi Läran om blodet och dess sjukdomar. Hit hör prover från blod och benmärg. Viktig information kan erhållas om sjukdomar i blodet och i benmärgen, till exempel allergier, infektioner, leukemier och andra blodsjukdomar. Ofta utför laboratorier inom hematologi även analyser av andra kroppsvätskor.

In vitro den gren inom medicinteknik som avser prover som analyseras utanför kroppen.

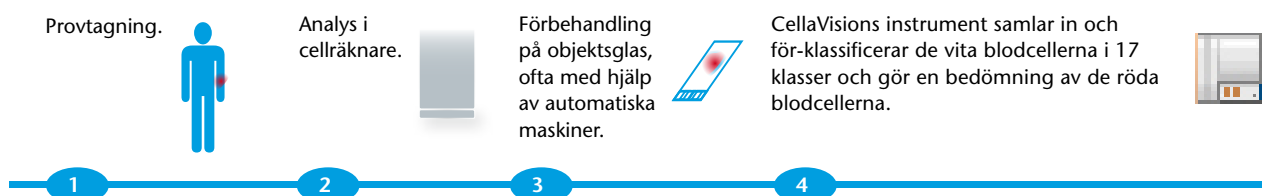
Klinisk kemi Medicinsk specialitet med uppgift att ta fram, vidareutveckla och förse sjukvården med bland annat kemiska analyser på blod eller andra kroppsvätskor, cellanalyser och immunologiska analyser.

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.

Lymfocyter är en sorts vita blodkroppar som tar hand om vårt försvar mot infektioner. Bland lymfocyterna finns det två huvudtyper, B- och T-lymfocyterna. B-lymfocyterna tillverkar antikroppar som känner igen och försvarar oss mot infektioner och T-lymfocyterna kan binda till sig och döda celler som är skadliga för oss.

Lymfom är ett samlingsnamn för en rad mycket olika tumörsjukdomar som utgår från de celler som utgör lymfsystemet.

Analyskedjan



Mantelcellslymfom En relativt sällsynt form av non-Hodgkins lymfom, en typ av blodcancer, som drabbar främst äldre män. Malign tumörsjukdom som utgår från grupp B-lymfocyter som normalt finns i lymfkörteln.

Monocyter är en sorts vita blodkroppar som t.ex. aktiverar T- och B-lymfocyterna inom immunförsvaret. Monocyter tar även hand om död vävnad och fungerar som en slags "städpatrull" ute i kroppen. De kan "äta upp" inkräktare, som exempelvis bakterier.

Morfologi Läran om kroppens, organens, vävnadernas och cellernas strukturella uppbyggnad.

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 patologianalys är biopsier av misstänkt bröstcancervävnad.

Reagens är ett ämne eller substans som tillsätts för att frambringe en kemisk reaktion. Tillsätts till exempel vid cellräkning i cellräknare för att späda och bereda blodkropparna.

Röda blodceller (erythrocyter) har som uppgift 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.

Källor:

www.internetmedicin.se

www.liv.se/Verksamheter/CKOC/Hematologiska-kliniken

www.cancerfonden.se

www.ganima.info

www.NetDoktor.se

www.wikipedia.se

www.1177.se/Tema/Kroppen/Immunforsvaret/Blodet-och-immunforsvaret/

www.smittskyddsinstitutet.se

Birgitta Swolin, överläkare, docent, Laboratoriet för klinisk kemi, Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg

Bilder och resultat samlas i en databas.



En BMA gör den slutgiltiga granskningen på en datorskärm. Signerat resultat skickas automatiskt vidare till laboratoriedatasystemet (LIS).



Provresultatet och cellbilder kan granskas på distans av andra enheter i samma sjukhusnätverk.



Vårdande läkare tolkar patientens samlade provsvar och ställer diagnos.



5

6

7

8

CellAtlas® är CellaVisions app för iPhone och Android som laddats ned över 25 000 gånger under året. Här lär sig användaren mer om cellers utseende och kan klassa celler på tid.



HUVUDKONTOR I SVERIGE

CellaVision AB
Ideon Science Park
223 70 Lund
Besöksadress: Scheelevägen 19A
Växel: 046-286 44 00
Fax: 046-286 44 70
Email: info@cellavision.se

USA

CellaVision Inc.
4107 Burns Rd
Palm Beach Garden, FL 33410
Växel: +1 561 741 3003
Fax: +1 561 741 3823
Email: us.info@cellavision.com

KANADA

CellaVision Canada Inc.
2 Bloor St West, Suite 2120
Toronto, ON M4W 3E2
Växel: +1 800 390 1374
Fax: +1 919 960 8386
Email: ca.info@cellavision.com

JAPAN

CellaVision Japan K.K.
20/F Yokohama LandMark Tower
2-2-1 Minatomirai,
Nishi-ku, Yokohama, 220-8120
Växel: +81 45 670 7110
Fax: +81 45 670 7001
Email: info@cellavision.jp

Webbsida: www.cellavision.com
Blogg: blog.cellavision.com
App: www.cellavision.com/cellatlas

