

»Genom innovativa lösningar förbättrar vi processen för blodanalys så att fler patienter kan få bättre och snabbare vård till en lägre kostnad för sjukvården«

Världsledande

CellaVision utvecklar och säljer digitala lösningar för medicinsk mikroskopering inom hematologi och är idag världsledande inom detta segment. CellaVision ersätter manuella mikroskop med analysinstrument baserade på digital bildanalys, artificiell intelligens och IT. Lösningarna bidrar till både effektivare arbetsflöden och högre kvalitet inom laboratorie-medicin, en viktig del av sjukvården.

Läs mer om hur vi skapar värde på sida 4.



Försäljning sedan 2001

1994 grundades CellaVision i Lund av entreprenören och dåvarande medicinstuderande Christer Fåhraeus för att utveckla ett instrument för automatiserad blodanalys. 2001 såldes det första instrumentet i Europa. Christer Fåhraeus är fortfarande en av de större ägarna och är styrelseledamot sedan grundandet.

Läs mer om vår styrelse och ledning på sidorna 34–35.



Kvalitetssäkring & utbildningspartner

CellaVision erbjuder en rad sofistikerade verktyg för enkel och pedagogisk utbildning inom blodcellsmorfologi, anpassade för såväl laboratoriepersonal som studenter. Utbildningsmjukvaran CellaVision Proficiency Software och mobilappen CellAtlas låter användaren på ett interaktivt sätt kontinuerligt testa och förbättra sina kunskaper.

Läs mer om hur våra verktyg ligger till grund för höjd provsvarskvalitet på sida 14.

Hög innovationstakt

Under 2014 lanserades CellaVision® DM9600, ett nytt analysinstrument för stora laboratorier, samt en unik mjukvaruapplikation för fördjupad analys av röda blodkroppar, CellaVision® Advanced RBC Application. Produkter för veterinärmarknaden lanserades också under året. CellaVision® DM9600 Vet och CellaVision® DM1200 Vet ersätter manuella mikroskop vid blodanalys på veterinärlaboratorier. *Läs mer om CellaVisions lösningar på sida 14*



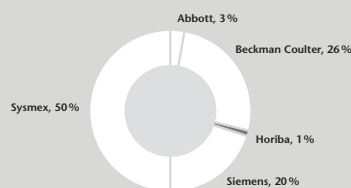
Hematologi

CellaVisions lösningar används inom analysområdet hematologi, som betyder läran om blodet och dess sjukdomar. Inom sjukvården är hematologi ett specialiseringsområde som forskar i och behandlar sjukdomar i blod och blodbildande organ. CellaVision verkar inom ett delsegment av hematologimarknaden med stor potential för fortsatt tillväxt.

Läs mer om marknaden på sidorna 12–13.



Globala partners



CellaVisions produkter säljs globalt via de fyra främsta hematologibolagen i världen. Genom starka partners ökar CellaVision sin synlighet och sina möjligheter på marknaden.

Läs mer om våra distributionspartners på sida 15.

Hög kundnytta

– Genom automation, digital bildbehandling och anslutningsmöjligheter mellan laboratorier har vi förbättrat resultatet över hela analyskedjan. Vi kan därmed utnyttja vår expertis inom morfologi på bästa sätt, samtidigt som konsekvent rapportering, effektivt arbetsflöde och kostnadseffektivitet främjas.

Läs mer om hur Teresa Di Francesco på Hamilton Regional Laboratory Medicine Program i Kanada använder CellaVisions lösningar på sida 8.



Innehåll

Verksamhetsberättelse

2014 i korthet	1
VD har ordet	2-3
CellaVisison skapar värde	4
Våra mål	5
Fem strategier för tillväxt	6-7
En kund i fokus	8
Att upptäcka blodsjukdomar	9
CellaVisions digitala analysmetod	10
Tekniken bakom metoden	11
CellaVisions marknad	12-13
CellaVisions produkter och lösningar	14
Starka distributionspartners	15
Globalt marknadsfokus	16-17
CellaVisions miljöarbete	18
Ansvarsfullt företagande	19-21
Aktiens utveckling	22-23

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	24-26
Bolagsstyrningsrapport	27-33
Styrelse och revisorer	34
Ledningsgrupp	35
Finansiella rapporter	36-52
Revisionsberättelse	53
Fem år i sammandrag	54
Ordlista och finansiella definitioner	55
Källor	56
Årsstämma och kalendarium	57

2014 i korthet

Q1

- Stark tillväxt i första kvartalet, i huvudsak beroende på en försäljningsökning i Nordamerika.
- Resultatet präglades även av hög andel mjukvaruförsäljning samt god intern kostnadskontroll.
- Två nya patent beviljades för den asiatiska marknaden.

Q2

- Nya produkter offentliggjordes, CellaVision® DM9600 samt CellaVision® Advanced RBC Application.
- Förvärv av en ny teknologiplattform för att utveckla produkter för mindre och medelstora laboratorier.
- Bolaget kommunicerade att Yvonne Mårtensson lämnar posten som VD och koncernchef för CellaVision vid årsskiftet 2014/2015.

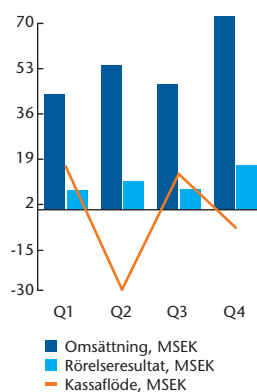
Q3

- Försäljningsstart av två nya produkter, DM9600 samt Advanced RBC Application.
- Fortsatt återhämtning i Nordamerika och Europa samt mycket god bruttomarginal.

Q4

- Det starkaste kvartalet i CellaVisions historia.
- CellaVision fick sin första större order på veterinärmarknaden.
- Sysmex DI-60 och CellaVision® DM1200 blev godkända av CFDA för försäljning i Kina.
- Zlatko Rihter utsågs till ny VD för CellaVision.

Finansiell utveckling per kvartal 2014



(MSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	216,9	179,9	169,5	155,4	131,6
Bruttoresultat	145,1	112,6	110,1	101,4	87,6
Rörelseresultat	42,8	25,9	20,7	17,8	13,9
Resultat före skatt	43,4	24,7	18,6	18,5	10,7
Kassaflöde	-6,0	11,6	-10,6	21,0	13,8
Antal anställda	72	69	65	61	57

Utmärkelser under året ...

CellaVision fick Bedepriiset för utvecklande av innovation av användbara och lönsamma produkter.

Yvonne Mårtensson tilldelades Arthur D. Little Nordic Life Science Award 2014 för hennes framstående bidrag till den nordiska Life Science-branschen.





Ett starkt år för CellaVision

Med fortsatt framgångsrikt samarbete med globala distributörer och produktlanseringar som genererat ökad försäljning är 2014 det finansiellt bästa året i CellaVisions historia. Vi ska fortsätta att driva arbetet enligt våra strategier för tillväxt, samtidigt som vi måste utmana oss själva att utveckla CellaVision till nästa nivå.

Medtech fyller en viktig funktion i samhället genom att bidra med bättre patientvård, effektivitetsförbättringar och kostnadsänkningar. CellaVision är ett framgångsrikt innovationsbolag som kombinerar mekanik, IT och bildanalys på ett sätt som bidrar med just detta. Vi har ett intressant utgångsläge där det är inspirerande att leda arbetet mot att vässa erbjudandet och bredda verksamheten ytterligare.

Vår vision är att skapa en ny standard för mikroskopering inom hematologi. Vi är övertygade om att våra kunder med digital blodanalys istället för manuell mikroskopering kan få större patientnytta, effektivare processer och lägre kostnader. Ett kvitto på att vårt erbjudande skapar stor kundnytta är att inga kunder som provar CellaVisions teknologi vill byta tillbaka till manuell mikroskopering.

Lönsam tillväxt

När 2014 avslutades hade vi sex raka kvartal med tillväxt i ryggen vilket kombinerat med god kost-

nadskontroll gav ett mycket bra resultat för 2014. Med en tillväxt på 21 procent för helåret 2014 och en rörelsemarginal om 20 procent överträffades våra långsiktiga finansiella mål vilket alla inom CellaVision ska ha en stor eloge för. Styrelsen har därför också kommit fram till slutsatsen att föreslå höjd utdelning till en krona per aktie (0,50).

Viktiga tillväxt drivare

De bakomliggande faktorerna för tillväxten är flera. Vi har under året fortsatt att fokusera på ett nära samarbete med våra distributörer där vi till exempel lyckats väldigt väl med den nyligen lanserade DI-60 som utvecklats tillsammans med Sysmex. Vi har också ökat närvaron i Asien, primärt Kina, både genom ett fördjupat arbete med gamla och nya distributörer, men även genom ökad egen närvaro. Nära samarbete med våra viktiga distributörer kommer att vara vår kärnstrategi även framöver.

Vi har under året också lanserat nya applikationer, såsom CellaVision® Advanced RBC Application där vi nu kan klassa 17 olika röda blodkroppar. Tillsammans med flera registreringsgodkännanden av våra produkter i viktiga marknader, såsom Kina, har vi nu möjlighet till ytterligare försäljning. Det nya analysinstrumentet CellaVision® DM 9600 accelererade säljmässigt mot slutet av året efter en något trög start och den gamla CellaVision® DM96 har nu fasats

Sex raka kvartal med tillväxt i ryggen i kombination med god kostnadskontroll gav ett mycket bra resultat för 2014

ut helt. Med de nya analysinstrumenten CellaVision® DM 9600, CellaVision® DM 1200 och Sysmex DI-60 har vi därmed öppnat upp utbytesmarknaden och börjat ersätta vår första instrumentgeneration på laboratorier runt om i världen.

Kraftig tillväxt i EMEA och Americas

Ur ett geografiskt perspektiv hade vi under 2014 stark försäljningstillväxt i både Americas, 32 procent och EMEA, 42 procent. Utvecklingen i APAC (Asien och Stillahavsregionen) var inte i linje med våra förhoppningar och backade med 40 procent. Vi ser dock stor potential inom regionen som sammantaget är den snabbast växande regionen i vår bransch. APAC kommer att vara en av våra fokusmarknader under 2015 där ambitionen är att ytterligare stärka CellaVisions närvaro, framförallt i Kina.

Skalbar och kostnadseffektiv affärsmodell

CellaVisions kärnverksamhet finns inom digital bildanalys av blod och andra kroppsvätskor. Vår förmåga att vara innovativa är avgörande där framgångsfaktorer är vår breda kompetens inom produktutveckling, kvalitetssäkring, marknadsetablering och marknadsupport.

En annan viktig framgångsfaktor för CellaVision är idogt arbete med att vara kostnadseffektiva ur alla aspekter. Historiken visar att vi framgångsrikt har drivit tillväxt utan att rörelsekostnaderna ökat i samma takt och målet är att fortsätta på samma linje. Detta möjliggörs av en affärsmodell som är uppbyggd av en fokuserad kärnorganisation vilken kompletteras med nära samarbete med strategiska partners. Vi har partners med världsledande marknadspositioner inom hematologi där vi på ett effektivt sätt gemensamt adresserar våra slutkunders behov och hjälper dem till att få bättre och säkrare diagnoser, effektiva processer och kostnadsbesparingar. Genom våra distributörer får vi en global räckvidd trots att vi har en relativt liten sälj- och marknadsorganisation.

CellaVision har också utlagd produktion genom ett kostnadseffektivt samarbete med en extern kontraktstillverkare. Vi har därmed en affärsmodell som består av en kompetent kärna kompletterat med strategiska samarbeten med små kapacitetsbegränsningar, vilket gör att vi kan vara såväl flexibla som redo för ytterligare expansion både avseende tillverkning och försäljning.

Ansvarsfullt företagande

Ett ansvarsfullt företagande är en självklarhet för CellaVision. Vi har möjlighet att bidra till ett mer hållbart samhälle både genom att ta ansvar för vår påverkan på samhället och genom att utveckla produkter som effektiviserar sjukvården.

2014 var ett år med miljön i fokus då nya miljömål implementerades och rutiner förbättrades i syfte att säkerställa att vi gör vad vi kan för att minimera, och i vissa fall minska, miljöpåverkan. Under 2014 utvärderades dessutom de leverantörer som anses kritiska ur ett miljöperspektiv.

Framöver utökar vi arbetet med att följa upp underleverantörer samt fortsätter förbättra våra lösningar samt vårt arbetssätt till förmån för bland annat bättre sjukvård, användarvänlighet och miljö.

Intressant inför framtiden

Utöver ett mycket bra finansiellt utgångsläge finns andra höjdpunkter under 2015 som är intressanta att arbeta vidare med. Med vår första veterinäraffär har vi visat att vår teknologi även är bärkraftig utanför vårt kärnområde. Veterinärsegmentet är begränsat men vi ser möjligheter till ytterligare affärer under kommande år. Vi har potential att addera stort kundvärde genom att göra mindre anpassningar av vårt erbjudande utifrån veterinärmarknadens behov.

Vi har under året även slutfört en initial förstudie efter förvärvet av en ny teknologiplattform. Förstudien genomfördes tillsammans med Clear Lake Medical Foundation – vilka vi förvärvade plattformen från – med syftet att utvärdera möjligheten att utvidga nuvarande produktportfölj med ett erbjudande gentemot mindre laboratorier än vad som i dagsläget ingår i målmarknaden. Vi kommer att fortsätta enligt plan med ett internt utvecklingsprojekt med målsättningen att integrera den externt förvärvade teknologin med våra egna produktplattformar. Vi kommer även framöver att aktivt söka efter ytterligare tillämpningsområden för vår teknologi.

Långsiktigt fokus

Jag vill passa på att tacka Yvonne Mårtensson som tillsammans med alla kompetenta medarbetare byggt upp CellaVision till vad det är idag. Vår långsiktiga strategi är att vidareutveckla det som gjorde 2014 framgångsrikt. CellaVisions strategier för tillväxt har lett till förbättringar inom finansiella nyckelparametrar och vår ambition är att arbeta vidare utifrån en organisk tillväxt på minst 15 procent och en rörelsemarginal över 15 procent.

CellaVision ska ha fokus på att skapa kundnytta med ambitionen och nyfikenheten att kontinuerligt förbättra patientdiagnoser, men också effektivisera, sänka kostnader och ta bort felkällor inom vården. Jag ska göra mitt yttersta för att förvalta det som åstadkommit men även se till att vi utmanar oss själva för att utveckla CellaVision till nästa nivå. Vi har många utmaningar och möjligheter kvar inom vårt område och vi ska ha ambitionen att på olika sätt bidra till att förbättra sjukvården runt om i världen.



Lund i mars 2015
Zlatko Rihter, VD och Koncernchef

Med de nya instrumenten har vi öppnat upp utbytesmarknaden och börjat ersätta vår första instrumentgeneration

CellaVision skapar värde

CellaVisions skalbara affärsmodell förbättrar processerna för blodanalys vilket möjliggör att fler patienter kan få bättre vård med kortare väntetider – till en lägre kostnad för sjukvården.

CellaVision skapar värde inom hematologi

CellaVision verkar inom det medicinska området hematologi, med en kärnverksamhet inom digital bildanalys av blod och andra kroppsvätskor. Innovation är en viktig del och medarbetarna är bolagets främsta resurs. Medarbetarna har en hög utbildningsnivå och gedigen erfarenhet från den biomedicinska branschen vilket ger CellaVision förståelse för kundernas behov. Den breda kompetensen inom produktutveckling, kvalitetssäkring, marknadsetablering och marknadsupport är sedan avgörande för bolagets utveckling.

Företagskultur med fokus på slutkunden

CellaVisions företagskultur präglas av förståelse för kund, kvalitetsmedvetenhet och handlingskraft under ansvar, vilket avspeglas i bolagets kärnvärden: Kunden i fokus, Initiativ och Ansvar samt Enkelhet och Kvalitet. Tillsammans med mål, vision och riktlinjer vägleder kärnvärdena det dagliga arbetet och formar en lönsam företagskultur.

Erbjuder digital bildanalys till slutkund

CellaVision erbjuder digitala lösningar för medicinsk mikroskopering inom hematologi. Lösningarna består av analysinstrument, mjukvaror och förbrukningsartiklar vilka utgör ett unikt koncept som ersätter manuella mikroskop och förbättrar processen för blodanalys. På så vis kan fler patienter få snabbare vård av bättre kvalitet samtidigt som sjukvården kan utnyttja sina resurser mer kostnadseffektivt. Slutkunderna är stora och medelstora tekniskmogna laboratorier med höga kapacitetskrav.

Strategiska partnersamarbeten som ger skalbarhet

För att vinna skalbarhet i tillverkning och försäljning samarbetar CellaVision med strategiska partners, detta medför en modern och effektiv affärsmodell med små kapacitetsbegränsningar och stor flexibilitet i både tillverknings- och försäljningsledet.

Vision

CellaVision ska skapa en global standard för digital mikroskopering inom området laboratoriemedicin. Vår metod tillför laboratoriet kompetens och kvalitet samt frigör tid, vilket tillsammans innebär kostnadseffektivitet och förbättrad patientvård.

Affärsidé

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

Leverantörer

CellaVisions analysinstrument tillverkas i Sverige med hjälp av kontraktstillverkaren Kitron. För nyckelkomponenter finns direkta avtal med utvalda underleverantörer.

Distribution via globala ledande leverantörer av cellräknare

CellaVisions lösning är sista steget i en blodanalysprocess där cellräknaren är en central del. Utrustning till hela blodanalysprocessen upphandlas ofta vid ett och samma tillfälle varför avtal med de främsta leverantörerna av cellräknare är strategiskt viktiga för att kostnadseffektivt nå slutkunder. CellaVisions partners är stora aktörer med breda produktsortiment och globala säljorganisationer med lokal kännedom. CellaVisions egen organisation stödjer partners i försäljningsprocessen.

CellaVisions affärsmodell möjliggör små kapacitetsbegränsningar och stor flexibilitet

Slutsteg i blodanalyskedja



Långsiktiga drivkrafter

- Sjukvårdens kostnadseffektivisering
- Konsolidering av sjukvårdsresurser
- Åldrande befolkning och ökat välbefinnande

CellaVisions kärnverksamhet

CellaVisions partners

Produktutveckling i framkant

Skalbar kontraktstillverkning

Försäljning via globala partners

◀ Marknadsupport, säljstöd och slutkundsaktiviteter ▶

CellaVision skapar värde

För laboratorier

- Snabbare och bättre vård
- Bättre resursutnyttjande
- Effektivare verktyg för samarbeten och kvalitetssäkring

För aktieägare
Möjlighet till ökat
marknadsvärde och
aktieutdelning

Återinvesteras
Utdelning

Våra mål

CellaVisions mål är att skapa en global standard för digital mikroskopering inom hematologi, för att på sikt kunna bli en världsledande leverantör inom fler laboratoriemedicinska delområden. Målet är nedbrutet till viktiga finansiella- och verksamhetsrelaterade mål, vilka samtliga uppnåddes under 2014.



Samtliga mål uppnådda 2014

»Vårt mål är att skapa en global standard för digital mikroskopering inom delområdet hematologi«

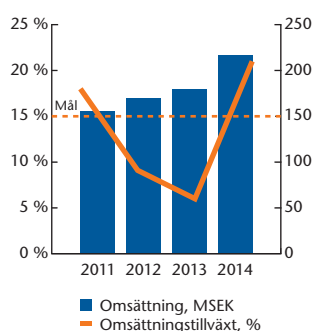
Omsättningstillväxt $\geq 15\%$

Öka omsättningen över en konjunkturcykel med i genomsnitt minst 15 procent per år.

Utfall 2014

Omsättningstillväxten uppgick till 21 procent för 2014 och sedan målet sattes 2010 har genomsnittlig omsättningstillväxt uppgått till 15 procent. Utfallet förklaras främst av ökad marknadspenetrering på grund av en framgångsrik produktutveckling och nära samarbete med partners i säljledet.

För att uppnå målet även framöver krävs fortsatt global expansion i enlighet med strategin.



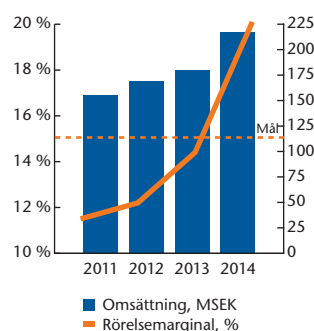
Rörelsemarginal $> 15\%$

Rörelsemarginalen ska överstiga 15 procent.

Utfall 2014

Rörelsemarginalen uppgick till 20 procent för 2014. Den förbättrade marginalen förklaras främst av tillväxt med fortsatt god kostnadskontroll samt CellaVisions skalbara affärsmodell och positiva valutaeffekter.

För att på sikt säkerställa att målet uppnås krävs fortsatt expansion med bibehållna marginaler genom utnyttjande av skalbarheten i affärsmodellen.



Nöjda kunder 100 %

Nöjda kunder är en förutsättning för tillväxt. Målsättningen är att samtliga CellaVisions kunder ska ge produkten ett sammantaget betyg som är nöjd eller bättre¹.

Utfall 2014

I kundundersökningen som genomfördes i slutet av 2014 gav 100 procent tillfrågade kunder våra produkter betyget "nöjd" eller bättre. Vi uppnår därmed vårt mål.

För att fortsätta att uppnå denna höga nivå krävs fortsatt nära samarbete med partners och slutkunder.



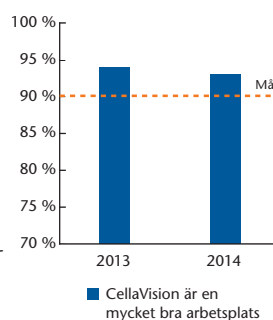
Engagerade medarbetare $\geq 90\%$

CellaVisions medarbetare är bolagets viktigaste resurs. Målsättningen är att minst 90 procent ska instämma med påståendet "allt sammantaget, skulle jag säga att CellaVision är en mycket bra arbetsplats"².

Utfall 2014

I 2014 års medarbetarundersökning instämde 93 procent med påståendet "allt sammantaget, skulle jag säga att CellaVision är en mycket bra arbetsplats".

Medarbetarundersökningen tillsammans med utvecklingssamtal lägger grunden för hur CellaVision ska arbeta för att behålla och förbättra medarbetarnas trivsel, engagemang och prestation.





Fem strategier för tillväxt

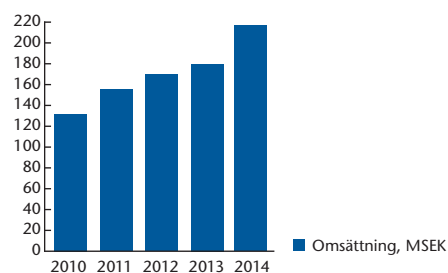
CellaVisions övergripande tillväxtstrategi är baserad på global expansion, partnersamarbete och produktutveckling. Tillväxten sker genom kund- och marknadsfokus med målet att CellaVisions digitala analysmetod ska bli standard inom hematologi på kliniska laboratorier världen över.

Nedan följer våra strategier och några exempel på aktiviteter under året samt framtida fokus.

Strategier

Global expansion

1 CellaVision ska inrikta sig mot kliniska laboratorier för hematologi som är teknikmogna och hanterar höga volymer prover med stora kapacitetskrav. Dessa laboratorier finns framförallt på de befintliga marknaderna, men vi ska även vara öppna för att tillvarata möjligheter på nya geografiska marknader.



Aktiviteter

- Under året har arbetet fortsatt med att öka penetrationen på både befintliga och nya marknader och ett resultat av detta är genomförda registreringar av DM1200 och DI-60 i Kina. Registreringarna skedde i sista kvartalet 2014 och möjliggör försäljning av dessa produkter i landet.
- Under 2015 kommer tillväxtregionen APAC vara i fortsatt fokus samtidigt som CellaVision ska utnyttja att Americas marknaden såväl som marknaderna i EMEA åter är i tillväxt.

Strategier

Partnersamarbeten

CellaVision ska nå hela världsmarknaden effektivt genom att samarbeta med starka, globala partners med lokal närvaro. Våra egna säljorganisationer och marknadskontor ska stödja och kontinuerligt utbilda partners under försäljningsprocessen. Vi ska även vara öppna för nya möjligheter och former för samarbeten.

Aktiviteter

- Under året har CellaVisions försäljningskanaler breddats, främst i Kanada genom tecknandet av Co-marketing-avtal med Siemens. I Europa, Mellanöstern och Afrika säljer CellaVision via samtliga fyra stora aktörer, Sysmex, Beckman Coulter, Siemens och Abbot, och globalt via tre av de fyra stora aktörerna.
- Under året utvärderades möjligheten att addera ytterligare försäljningskanaler i Kina. Beslut fattades dock om att fokusera på nuvarande partners varför diskussionerna med den kinesiska distributören Mindray sköts på framtiden. CellaVision har tre partners i Kina; Sysmex, Beckman Coulter och Vastec.
- Under 2014 har CellaVision bedrivit fortsatta aktiviteter för fördjupade samarbeten inom utbildning, service och marknadssupport.

2

Produktutveckling

CellaVision ska växa genom att bredda erbjudandet mot existerande kundgrupp. Parallellt kommer bolaget arbeta med att undersöka möjligheter att kommersialisera nya segment eller analysområden. Produktutvecklingsstrategin omfattar såväl egen utveckling som utveckling i samarbete med bolagets partners.

- Två nya produkter har lanserats under året, CellaVision® DM9600 och CellaVision® Advanced RBC Application.
- Under 2015 slutförs den teknik- och marknadsstudie som inleddes i samband med förvärvet av en ny teknologiplattform i juli 2014.
- Fem nya patent registrerades under 2014 kopplade till CellaVisions produktutveckling.

3

Nära kundrelationer

CellaVision arbetar nära partners och slutkunder för att säkerställa att bolagets lösningar uppfyller marknadens krav på kvalitet, funktion och användarvänlighet. Det är bara genom nöjda kunder som CellaVision kan fortsätta att växa och utvecklas.

- Under 2014 genomfördes ett antal användarmöten både i CellaVisions regi och i samarbete med bolagets partners i Europa, Kina, Japan och Nordamerika.
- I Sverige genomfördes en morfologikurs tillsammans med region Skåne i syfte att utbilda biomedicinska analytiker.
- CellaVisions årliga kundundersökning 2014 levererar viktig input för hur våra produkter kan utvecklas samt hur marknaden ser ut.

4

Stark företagskultur

Arbetsglädje och engagemang hos CellaVisions medarbetare är en förutsättning för kreativitet, utveckling, lönsamhet och låg personalomsättning. Vår företagskultur präglas av förståelse för kund och handlingskraft under ansvar. Hos oss finns en utbredd anda av att vilja delta och förbättra, vilket bidrar till bolagets positiva utveckling.

- CellaVision arbetar kontinuerligt med att skapa förutsättningar för arbetsglädje och engagemang på arbetsplatsen.
- Under 2014 har fyra medarbetarmöten genomförts med fokus på arbetsmiljö/ergonomi, medarbetarutveckling/medarbetarundersökning, produktinformation/möte med kunder samt pensionsinformation.

5

“CellaVision har bidragit till att förändra och effektivisera vårt arbetsflöde på laboratoriet för hematologi”

Hamilton Regional Laboratory Medicine Program omfattar fem laboratorier som bistår sex sjukhus, inklusive ett stort cancercentrum, för en befolkning på över 2,2 miljoner människor. Som en av de största integrerade laboratoriemedicinska enheterna i Kanada strävar de efter att leverera korrekta provresultat varje gång ett prov hanteras.

“I 14 av 300 fall upptäckte CellaVisions analys sjuka celler som inte upptäcktes vid vår vanliga, manuella granskning.”

– Vi investerade i CellaVisions teknik eftersom den möjliggjorde uppkoppling i nätverk och därmed effektivt samarbete mellan 5 olika laboratorier som alla utförde morfologianalys i blod. Före genomförandet, hade dessa laboratorier utvecklat olika metoder för preparation av blodutstryk och olika sätt att rapportera differentialresultat. När provresultat behövde bekräftas av en extern BMA eller hematolog, resulterade det i ineffektiva processer där geografiska hinder ofta förlängde handläggningstider och försenade provsvar.

Centraliserad expertis och effektiva arbetsflöden

– Idag när digital bildanalys från CellaVisions används, analyseras alla blodutstryk enhetligt och konsekvent på alla laboratorierna. Den morfologiska bedömningen och rapportering av resultat har centraliserats och utförs nu på ett enda dedikerat laboratorium. Genom att utnyttja automation, digital bildbehandling och nätverksanslutning, har vi förbättrat våra resultat över hela linjen. Vi kan nu utnyttja den begränsade tillgången på morfologiexpertis och samtidigt främja en konsekvent rapportering med ett förbättrat arbetsflöde och tillämpa en effektiv kostnadskontroll.

Förkortad handläggningstid och bättre resultat

– Vi granskar över 1,500 prover varje dag, och efter införandet av CellaVisions teknik har vi förkortat handläggningstiderna med 39 procent, ner till 3 timmar, vilket är en avsevärd förbättring. Genom användning av den nya tekniken ser vi även att ett större antal blastceller upptäcks idag jämfört med manuell granskning.

Nu är vi i färd med att införa CellaVisions senaste applikation, CellaVision® Advanced RBC Application, som vi hoppas kommer att ytterligare förbättra våra analysmöjligheter för morfologibedömning av röda blodkroppar.

*Teresa Di Francesco, Hematology Laboratorieförstare
Hamilton Regional Laboratory Medicine Program, Kanada*

Att upptäcka blodsjukdomar

Hematologi betyder ”läran om blodet och dess sjukdomar” och är ett medicinskt specialinområde som forskar i och behandlar sjukdomar i blod och blodbildande organ.

En rutinanalys

Vid misstanke om en hematologisk sjukdom är blodstatus det första prov som beställs inom vården. Blodstatus är ett av världens vanligaste diagnostiska test och används rutinmässigt för att få en övergripande status av olika celler i blodet. Huvuddelen av blodproverna kan analyseras med hjälp av cellräknare, vilka finns tillgängliga vid de flesta sjukhuslaboratorier.

I vissa fall krävs även en fördjupad bedömning av blodprovet, en manuell differentialräkning i blod. Erfaren personal undersöker då blodcellernas fördelning och utseende, det vill säga storlek, färg, form och innehåll. Denna analys sker antingen i ett mikroskop eller med hjälp av CellaVisions system som bidrar till snabbare vård av bättre kvalitet samt kostnadseffektivitet.

Påvisar blodsjukdomar

Behovet av en fördjupad analys uppstår bland annat när en patient har omogna eller sjukliga celler i blodet. Det kan vara fallet vid hematologiska sjukdomar, som exempelvis blodbrist (anemi), brist på trombocyter (trombocytopeni), leukemi (blodcancer) samt ett flertal tumorsjukdomar som kan drabba både barn och vuxna.

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

Automatiserad analyskedja

1

Provtagning

Blodprov tas på vårdcentral eller sjukhus och skickas för analys på ett kliniskt laboratorium med inriktning hematologi och klinisk kemi.



2

Analys i cellräknare

Huvuddelen av proverna kan analyseras med hjälp av cellräknare, som finns tillgängliga vid alla klinkemiska laboratorier.



3

Fördjupad analys

Behovet av en fördjupad analys uppstår när patienten har omogna eller sjukliga celler i sitt blod. Analysen sker antingen med hjälp av ett manuellt mikroskop eller med CellaVisions digitala metod.



Läs om skillnaden mellan de två metoderna på sida 10.

Vid en fördjupad bedömning av blodprovet analyseras blodcellernas fördelning och utseende, det vill säga färg, form och innehåll. CellaVisions system bidrar till snabbare och mer kostnadseffektiv vård till bättre kvalitet.



CellaVisions digitala analysmetod

Manuell bedömning i mikroskop

Hitta analysområde

Vid manuell bedömning navigerar analytikern på provglaset för att hitta rätt analysområde och lokalisera celler. En ofta tidskrävande metod med stort individbaserat tolkningsområde och med arbetsställningar som kan leda till förslitningsskador i nacke, rygg och ögon.

Halverad analystid med automatiserad metod ----->

Provbedömning

Kvaliteten på provsvaret är beroende av personalens utbildning, erfarenhet och kompetens. Mikroskopet tillåter vanligtvis bara en användare i taget, vilket försävar diskussioner med kollegor. Utbildning sker med hjälp av dubbelbemannade mikroskop eller atlas med cellbilder.

Högre kvalitet på provsvar med automatiserad metod ----->

Konsultera experter

Svårbedömda prover kräver ibland konsultation med experter på andra enheter. Dessa prover skickas ofta med bud, vilket innebär längre ledtider som i förlängningen kan innebära fördröjda svarstider för patienterna.

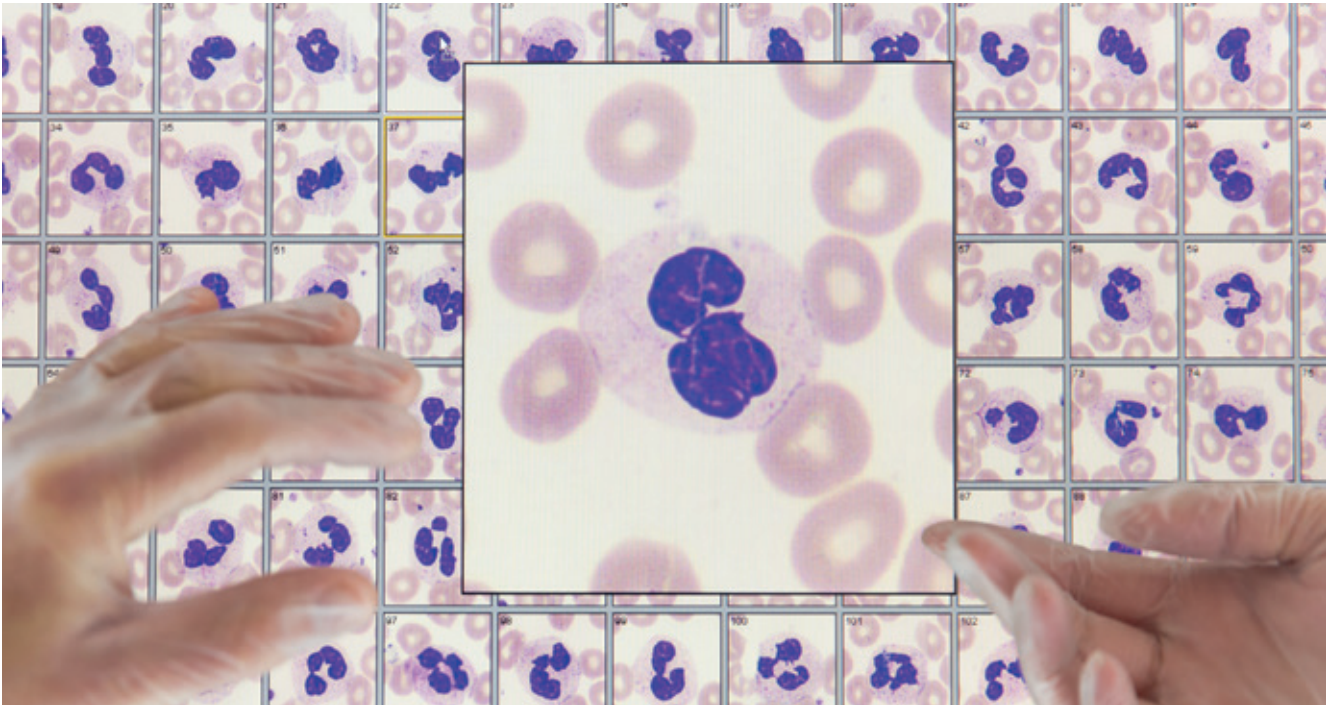
Kortare svarstider med automatiserad metod ----->

CellaVisions automatiserade metod

CellaVisions analysinstrument identifierar, tar digitala bilder och klassificerar cellerna. Automatiseringen frigör tid för personalen och effektiviserar arbetsflödet, vilket bidrar till kostnadsbesparingar. Studier visar att analystiden kan minska med upp till 50 procent. Genom att titta på bilder på en bildskärm i stället för att sitta vid mikroskop uppnås dessutom betydande ergonomiska vinster.

Systemet föreslår vilka klasser cellerna tillhör. Cellbilderna visas förstora direkt på en bildskärm, vilket underlättar den slutgiltiga provbedömningen. CellaVisions metod främjar samarbete och kompetensöverföring mellan kollegor. Referensbibliotek och kunskapstester med digitala cellbilder underlättar i utbildningssammanhang.

Digitala cellbilder och provsvar kan granskas oberoende av tid och plats och underlättar vid konsultation med experter på andra enheter eller sjukhus. Med distansarbete kan svarstiderna kortas från dagar till minuter samtidigt som tillgången till fler specialister kan ge bättre analyskvalitet. Digital arkivering av cellbilder och analysresultat gör det enkelt att följa patienter över tid.



Tekniken bakom metoden

CellaVision har en unik teknik tack vare en produktutveckling som genom åren har genererat 52 patent. I CellaVisions långsiktiga plan ingår även att undersöka möjligheten att tillämpa tekniken utanför hematologiområdet.

Unik innovation

Att utveckla ett tillförlitligt analysinstrument av den typ som CellaVision erbjuder är en stor utmaning. För att lyckas krävs instrument med hög hastighet och bildkvalitet, teknik för automatisk klassning av celler, finmekanik och funktioner för integrering av IT-lösningar. En lyckad innovation bygger på vetenskap och teknik, men även på utveckling tillsammans med kunderna.

CellaVision har utvecklat en teknik som är unik inom autofokus och bildanalys. Bolaget är dessutom ensam aktör om att ha kommersialiserat sina produkter globalt och har därmed uppnått de krav respektive myndighet ställer inom säkerhet och kvalitet.

I juni 2014 genomförde CellaVision ett förvärv av en teknologiplattform. Avsikten är att den ska lägga grunden till ett kommande utvecklingsprojekt för att skapa en prisvärd lösning för mindre sjukhuslaboratorier. Under andra halvan av 2014 genomfördes en förstudie utifrån tekniska faktorer och marknadsförutsättningar relaterade till den förvärvade plattformen. Ett internt utvecklingsprojekt är planerat att ta vid och fortlöpa under 2015.

Simulerar mänskliga sinnen

I viss mening efterliknar CellaVisions instrument människans sinnen. Ett neuralt nätverk efterliknar en mänsklig hjärnas nervsystem och dess sätt att hantera signaler. Digitalkameran ersätter det mänskliga ögats sätt att registrera informationen.

I CellaVisions instrument samverkar ett inbyggt mikroskop, en digitalkamera, högpresisionsmekanik samt avancerad bildanalys 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 mjukvaran finns avancerade algoritmer för digital bildanalys och identifiering av celler. Neurala nätverk känner igen, särskiljer och klassificerar celler genom att de avancerade algoritmerna upptäcker vita blodceller och separerar dem från resten av bilden.

Med hjälp av databaser och programvara för kommunikation kan experter inom hematologi göra en slutbedömning av klassificeringen utanför laboratoriet, genom att granska de digitala bilderna på cellerna grupperade på skärmen och få fram ett resultat.

Växande patentportfölj

CellaVision har sedan bolaget bildades byggt upp en teknologiplattform som är basen för bolagets produktutveckling. Teknologerna skyddas mot intrång med hjälp av en patentportfölj som idag består av totalt 23 patenterade uppfinningar. Dessa uppfinningar har hittills genererat 52 patent, varav fem beviljades under 2014. De flesta patenten finns inom teknikområdena bildanalys och finmekanik.

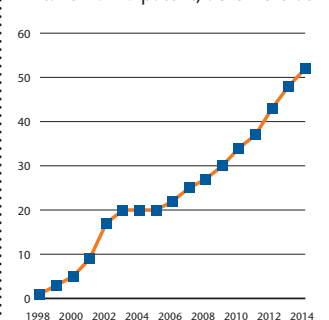
Teknik med flera tillämpningsområden

Mikroskopiska analyser genomförs även i en rad andra delområden inom laboratoriemedicin, till exempel vävnadsprover (patologi) och cellprover (cytologi). I produktutbudet finns mjukvaran CellaVision® Body Fluid Application för analys och gruppering av kärnförande celler i olika kroppsvätskor, exempelvis cerebrospinalvätska, lungvätska och ledvätska.

I CellaVisions långsiktiga strategi ingår att undersöka möjligheterna att öka produktutbudandet utanför hematologiområdet genom att införa bolagets teknik inom andra områden.

CellaVisions neurala nätverk känner igen, särskiljer och klassificerar celler

Antal erhållna patent, ackumulerat



CellaVisions marknad

CellaVision har en stark position inom målmarknaden och det finns stor potential att ta ytterligare marknadsandelar. Huvudsakliga drivkrafter för fortsatt tillväxt är behovet av teknik som ökar effektiviteten och sänker kostnaderna samt ger bättre kvalitet.

Hematologimarknaden

Analys av blodstatus är idag en av världens vanligaste test på kliniska laboratorier och genomförs inom såväl human- som veterinärdiagnostik. Totalt genomförs årligen 3,8 miljarder humana blodbildsundersökningar och andra analyser i cellräknare. Värdet på hematologimarknaden uppskattas till cirka 19 miljarder kronor⁵.

Hematologimarknaden är relativt mogen och präglas av stora upphandlingar samt krav på ökad effektivitet. Pris, produktinnovationer och samlade erbjudanden från ett eller flera bolag i samarbete är viktiga konkurrensmedel. Kundernas benägenhet att investera i laboratorieutrustning följer generellt sett den makroekonomiska utvecklingen. Marknaden växer årligen i genomsnitt med cirka 2 procent⁵. Americas är den största regionen följt av APAC, som passerat regionen EMEA i storlek under de senaste åren. Läs mer om utvecklingen i respektive region på sida 16–17.

CellaVisions målmarknad

Kundmarknaden är i huvudsak fördelad på stora laboratorier, medelstora laboratorier och små laboratorier. CellaVisions målmarknad består av stora och medelstora teknikmogna laboratorier som hanterar stora volymer av prover och har stora kapacitetskrav. Regelbundet stora provvolymer är en viktig faktor för att det ska vara kostnadseffektivt för laboratoriet att investera i ett CellaVisions system⁶.

Marknadens storlek

CellaVision verkar inom ett delsegment av hematologimarknaden som i sin tur är en del av marknaden för In vitro diagnostik (IVD). Laboratorier investerar vanligen i CellaVisions produkter i samband med att de ersätter cellräknare. Värdet av den globala marknaden för CellaVision produkter uppskattas till minst sju miljarder kronor till distributörsledet.

Laboratorierna gör upphandlingar av analysutrustning med intervaller om cirka sju till tio år vilket innebär att den genomsnittliga årliga målmarknaden för CellaVisions produkter är ungefär en miljard kronor⁷. CellaVisions andel av målmarknaden har vuxit med åren och uppgick för 2014 till cirka 18 procent. Det kvarstår stor potential för fortsatt tillväxt inom målmarknaden.

Tillväxtpotential

Laboratorier investerar vanligen i CellaVisions produkter i samband med att de ersätter cellräknare. Branschstatistik visar att antalet installerade cellräknare på medelstora och stora laboratorier globalt är cirka 30 000 enheter. Ungefär 15 procent av de prover som analyseras i cellräknare kräver vidare analys, antingen i CellaVisions instrument eller i manuellt mikroskop. CellaVisions kunder har i genomsnitt minst två cellräknare och ett CellaVision-instrument för att hantera sina provvolymer. Den potentiella målmarknaden bedöms till cirka 15 000 instrument, fördelat på 5 000 på Americas, 5 000 i EMEA samt 5 000 i APAC.

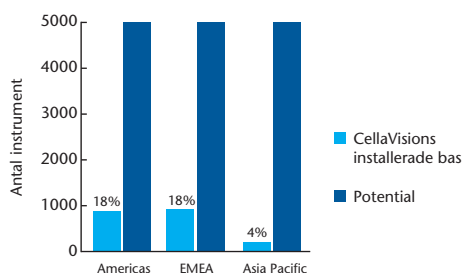
Sedan bolaget påbörjade försäljningen av analysinstrument har CellaVisions andel av målmarknaden vuxit med åren och 2014 uppgick marknadspenetrationen till cirka 12 procent av målmarknaden där tyngdpunkten än så länge ligger på Americas och EMEA. Störst utvecklingspotential finns i APAC.

Utöver ytterligare penetration av målmarknaden ser CellaVisions en framväxande ersättningsmarknad då det är drygt tio år sedan de första installationerna av CellaVisions instrument gjordes. Laboratorier som idag använder digital mikroskopering väntas fortsätta att göra så även i framtiden och ersätta gamla instrument från CellaVision med nya i allt större utsträckning.

I juni 2014 förvärvade CellaVison en teknologiplattform som på sikt väntas göra det möjligt att utvidga bolagets produktportfölj att omfatta produkter för mindre laboratorier som inte inkluderas i CellaVisions nuvarande målmarknad om 15 000 instrument. Under hösten inleddes därför en teknisk och marknadsstudie för att utreda möjligheten att ta fram en prisvärd lösning för mindre laboratorier.

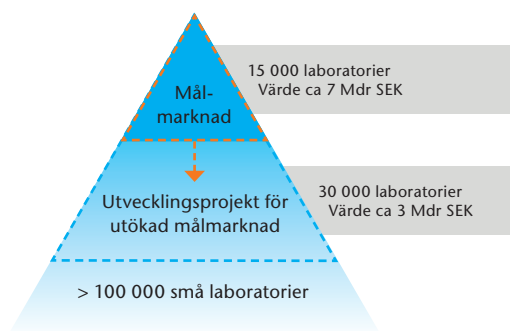
»CellaVision är på väg att skapa en ny global standard för mikroskopering inom hematologi«

Akkumulerad andel av potentiell världsmarknad, 15 000 instrument



För källhänvisningar, se sida 56.

Fragmenterad marknad



Konkurrens

Enligt CellaVisions bedömning utgör manuell mikroskopering 87 procent av den potentiella målmarknaden. Tack vare nya tekniska möjligheter har intresset för digitala bilder, bildanalys och IT-baserade hjälpmedel ökat kraftigt inom sjukvården under 2000-talet. Digital mikroskopering är under etablering och tar successivt andelar från den manuella metoden. Få alternativa metoder inom digital mikroskopering har kommersialiserats och med 12 procents andel av målmarknaden är

CellaVision världsledande. Försprånget gentemot konkurrenterna uppenbarar sig såväl när det kommer till tekniska lösningar som den starka position som CellaVision etablerat efter över tio års försäljning. Målet är att CellaVisions automatiserade metod ska bli en ny global standard för mikroskopering inom hematologi.

»87 procent av CellaVisions potentiella målgrupp använder fortfarande manuella mikroskop men digital mikroskopering är under etablering och tar successivt marknadsandelar«

Marknadsdrivkrafter

Drivkrafter på kort sikt

- ▶ Tillväxt i mogna marknader: Tillväxt de sex sista kvartalen och CellaVision bedömer att den viktiga marknaden i Nordamerika nu har vänt.
- ▶ Lansering av CellaVision® DM1200 och Sysmex DI-60. Marknadsgodkännande i Kina med försäljningsstart Q4 2014.
- ▶ Fortsatt fokus på Asien: Försäljningen ökade i slutet av 2014 i Asien, framförallt i Kina. CellaVision tror fortsatt på tillväxtpotentialerna i regionen.
- ▶ Utbytesmarknaden: CellaVision hoppas att med DI-60 och CellaVision® DM9600 kunna få igång en utbytesmarknad av de tidigt sålda instrumenten.
- ▶ Mjukvaror: CellaVision® Advanced RBC kommer att säljas till såväl nya som befintliga kunder. Intresset är stort, men många laboratorier vill utvärdera mjukvaran innan köp. Försäljningen väntas öka under 2015.
- ▶ Veterinärmarknaden: Försäljningen till stora kommersiella veterinärlaboratorier i Nordamerika kom igång under 2014. Ytterligare försäljning är avhängigt utvärderingar vilka genomförs under 2015.

Drivkrafter på lång sikt

Världens befolkning blir allt äldre och välståndet ökar. Var tionde människa i världen idag är över 60 år, en andel som förväntas fördubblas till år 2050⁸. Detta ställer krav på ökad kapacitet och effektivitet inom sjukvården.

1 Åldrande befolkning och ökat välstånd



Laboratoriemarknaden kännetecknas av ökat kostnadstryck och kompetensbrist, vilket medför att krav på effektivisering och tidsbesparing ställs på både användare och leverantörer⁹.

2 Sjukvårdens minskade resurser

Marknaden drivs kontinuerligt mot en konsolidering i form av ökade samarbeten och samgåenden mellan sjukhus och laboratorier¹⁰.



3 Konsolidering av sjukvårdsresurser

För källhänvisningar, se sida 56.

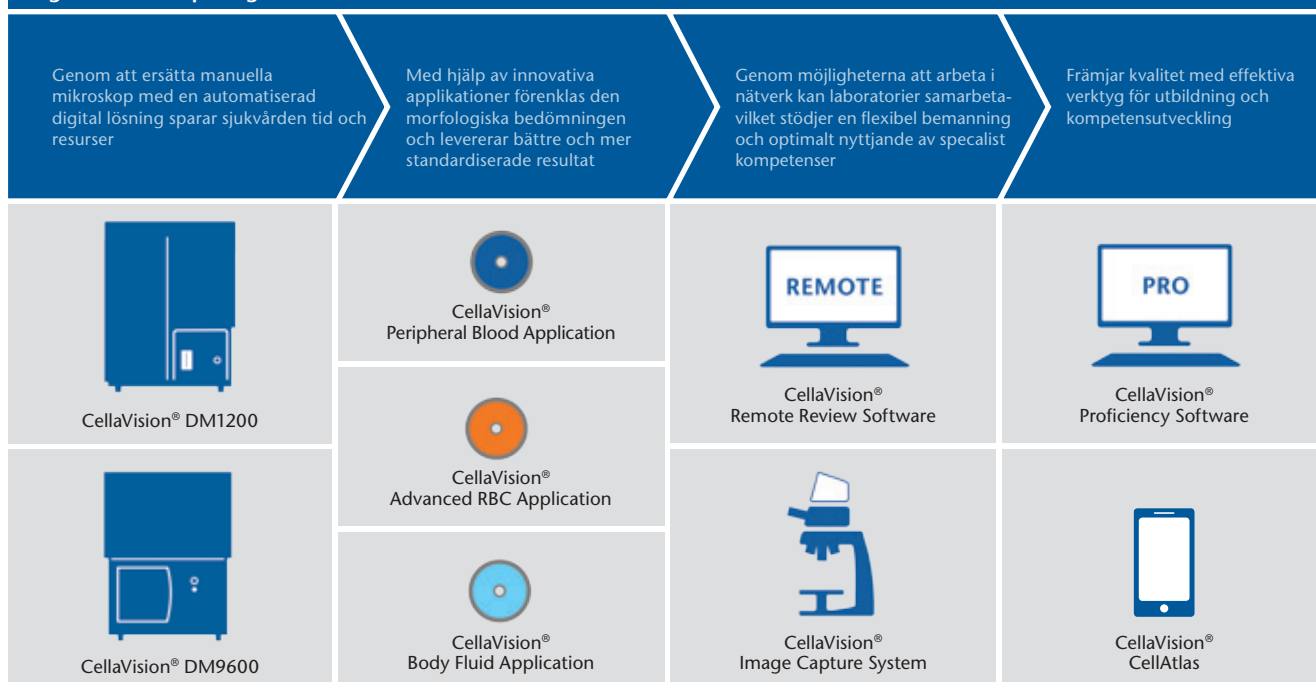
»Cirka 90 procent av alla digitala bildanalysinstrument som installeras idag kommer från CellaVision«

CellaVisions produkter och lösningar

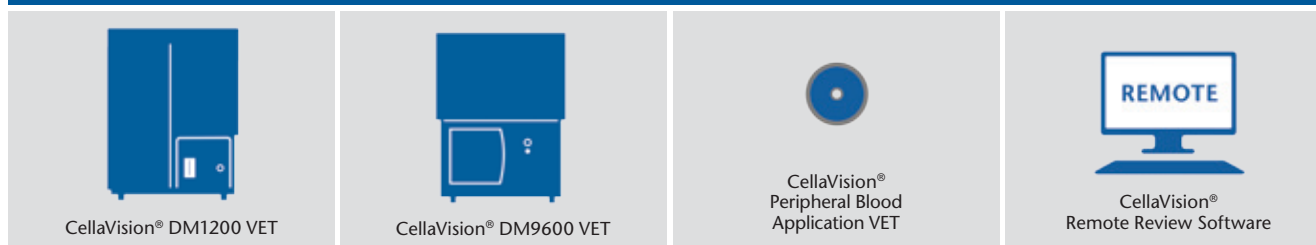
CellaVision erbjuder huvudsakligen lösningar för sjukvårdsmarknaden men har även produkter riktade till veterinärmarknaden. Erbjudandet består av analysinstrument, mjukvaror, förbrukningsartiklar och service vilka tillsammans utgör en lösning som effektiviserar processen för blodanalys. När labora-

toriet valt analysinstrument utifrån prestandabehov laddas de med mjukvaror för att möjliggöra analys av blod och andra kroppsvätskor. Systemen ersätter manuella mikroskop och skapar förutsättningar för en effektiv analysprocess med målet att leverera högkvalitativ patientvård.

Digital mikroskopering från CellaVision:



Digital mikroskopering för veterinärmarknaden från CellaVision



OEM partnerskap med Sysmex: DI-60 möjliggör en fullt automatiserad blodanalyslina

XN-serien från Sysmex är en komplett helautomatiserad blodanalyslina som processar blodet från provrör genom en rad olika analysmoduler för att slutligen generera ett blodutstryk som färgas och analyseras med CellaVisions teknologi för digital mikroskopering



Sysmex DI-60



Starka distributionspartners

För att kostnadseffektivt nå ut globalt och möjliggöra att produkterbjudandet blir en del av stora upphandlingar samarbetar CellaVision med strategiska partners inom försäljning och distribution. Bolaget samarbetar med de fyra främsta leverantörerna av hematologiutrustning. CellaVision ger sina partners marknadssupport och på utvalda marknader sker försäljning direkt till slutkund.

Del av paketerbjudande

CellaVisions system, som är slutanalysen i blodanalysprocessen, når oftast slutkunderna som en del av ett samlat erbjudande från CellaVisions partners. Laboratorier i Europa och Nordamerika investerar vanligen i CellaVisions produkter i samband med att de ersätter övrig analysutrustning, däribland cellräknare.

Inköpen görs till stor del via upphandlingar där laboratorier, framför allt i Europa, efterfrågar att leveransen ska ske via en och samma leverantör. Eftersom CellaVisions partners är stora aktörer med globala säljorganisationer kan de erbjuda den bredd och service som laboratorierna efterfrågar.

Tillgång till fler säljare

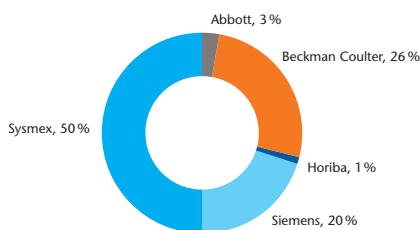
För att öka synlighet och möjligheter på den globala marknaden samarbetar CellaVision med fyra starka partners Sysmex, Beckman Coulter, Siemens och Abbott. Avtalen med respektive partner skiljer sig åt inom de olika geografiska regionerna. För CellaVisions del innebär samarbetet med partners tillgång till

fler säljare och exponering mot fler laboratorier på ett kostnadseffektivt sätt. Säljprocessen är omfattande, kräver återkommande besök och tar mellan sex och 24 månader. CellaVisions partners når ut till en geografisk bred marknad, har en nära dialog med slutanvändaren och har breda produkterbjudanden för hela analysprocessen, däribland sina egna cellräknare. Med CellaVisions produkter i sortimentet kan de även erbjuda en automatisering av analysprocessens slutsteg.

Egen försäljning

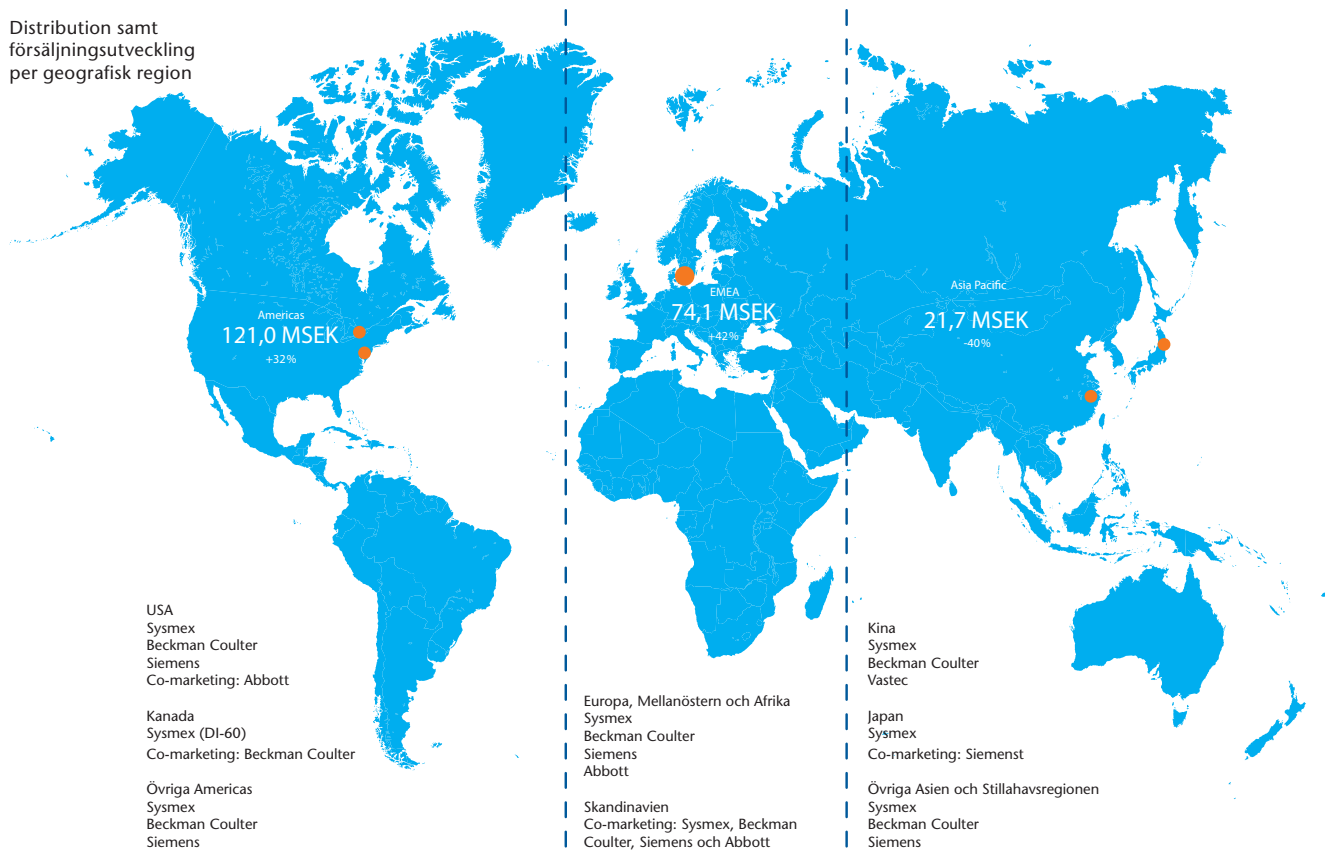
Parallellt med distributörerna har CellaVision egen personal på strategiskt viktiga geografiska marknader. CellaVision ger i första hand marknadssupport till distributörerna men på några utvalda marknader sker även försäljning direkt till slutkund. Kundkommunikation och kunskap om slutanvändarnas situation är viktiga områden för CellaVisions marknadsarbete och produktutveckling.

Ledande leverantörer av cellräknare för stora laboratorier baserat på installerad bas¹⁴



»Avtal med de främsta leverantörerna av cellräknare är strategiskt viktiga för CellaVision då det medför tillgång till den globala marknaden samt exponering mot flera laboratorier på ett kostnadseffektivt sätt.«

Distribution samt försäljningsutveckling per geografisk region



● CellaVisions marknads- och försäljningskontor

Globalt marknadsfokus

CellaVision når en global marknad genom partners med försäljning över hela världen. Med marknadsupport via fem marknadskontor samt direktförsäljning i Skandinavien, Kanada och Japan behålls närheten till slutkund.

Americas

Det förbättrade försäljningsklimatet under slutet av 2013 har hållit i sig under hela 2014. Försäljningen i USA och Kanada ökade med 32 procent jämfört med 2013 (29 procent i lokala valutor).

I Nordamerika är automatisering och konsolidering de viktigaste verktygen för att möta kraven på högre effektivitet och kostnadsbesparingar inom sjukvården. I USA har konsolideringen mot allt större sjukhusenheter kommit långt och andelen stora kommersiella laboratorier är högre än i andra delar av världen. En annan viktig faktor som påverkar försäljningsklimatet positivt är den påtagliga växande personalbrist som råder på laboratorier i USA och i Kanada.

Marknaden präglas generellt sett av höga krav på kapacitet, service och support och teknisk mognaden är hög. Detta skapar intresse för CellaVisions digitala lösningar som underlättar kommunikation, samarbete och resursfördelning. Detta har under 2014 bland annat visat sig i form av en stark försäljning av CellaVisions mjukvara för analys på distans. Sydamerika betraktas i nuläget som en utvecklingsmarknad med framtida potential.

Veterinärmarknaden

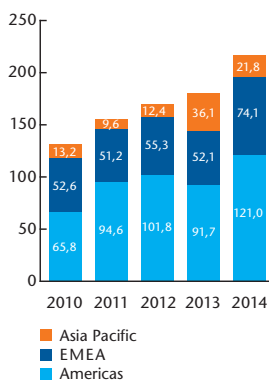
Även inom den kommersiella veterinärmarknaden är provvolymerna höga och behovet av en effektiv analysmetod stort. Den primära målgruppen är därför i första hand ett hundratal större veterinärlaboratorier som finns i USA och Kanada. I Europa och på övriga geografiska marknader har blodanalyser i de flesta fall inte konsoliderats i referenslaboratorier utan utförs på veterinärlaboratorier eller sjukhuslaboratorier. En viktig drivkraft är CellaVisions mjukvara för distansarbete, CellaVision® Remote Review Software, som gör det möjligt för externa enheter att komma åt provresultat och cellbilder.

CellaVision säljer i veterinärmarknaden produkterna direkt till slutkund och i slutet av 2014 fick bolaget sin första större order till en veterinärmedicinsk laboratoriekedja på den amerikanska marknaden till ett värde överstigande 12 miljoner kronor. Eftersom veterinärmarknaden ännu är relativt liten och kännetecknas av få men stora kunder är ordern av engångskaraktär och ytterligare försäljning är avhängigt utvärderingar som kommer att göras under 2015.

EMEA

Trots att Europas makroekonomiska situation inte dramatiskt förbättrats har försäljningen under 2014 uppvisat en stabil tillväxt på ett antal marknader. På helåret ökade försäljningen med 42 procent jämfört med 2013 (40 procent i lokala valutor). CellaVision har en hög marknadstäckning i Europa och på

Omsättning per geografisk region, MSEK



mogna marknader som Norden har äldre system från CellaVision under året börjat ersättas med senare modeller. Generellt sett är laboriemarknaden inom EMEA inte lika konsoliderad som den nordamerikanska, utan mer fragmenterad med stora och medelstora laborier med inte fullt lika stora volymer prover.

CellaVisions produkter säljs till stor del via offentliga upphandlingar där laborier i allt högre grad kräver att inköp av laborieutrustning ska ske via en och samma leverantör. Bolagets fokus är därför inriktat på att instrument och mjukvaror från CellaVision alltid ska ingå i partners erbjudanden av hematologitrustning vid dessa upphandlingar. CellaVision ser en fortsatt mycket stark försäljning av Sysmex integrerade system DI-60 och under senare delen av året har också försäljningen av bolagets nya instrument CellaVision® DM9600 kommit igång.

Efter lanseringen i juli har de första europeiska orderna inkommit på den nya mjukvaran, CellaVision® Advanced RBC Application. I Mellanöstern ser CellaVision ökade aktiviteter via alla sina partners med Saudi Arabien som den största marknaden men även på marknader som Förenade Arabemiraten, Bahrain, Qatar och Kuwait har installationer skett. I Afrika är bolaget i en tidig uppbyggnadsfas av marknadsarbetet genom sina partners.

APAC

Marknadspenetreringen är väsentligt lägre i Asien och Stillahavsregionen, jämfört med mer mogna marknaderna Nordamerika och Europa. Samtidigt är tillväxten inom hematologimarknaden som starkast i Asien. Under 2014 uppmättes ingen tillväxt i regionen och försäljningen backade med 40 procent, detta ska jämföras mot föregående år då försäljningen nästan tredubblades. CellaVisions bedömning är att den svagare tillväxten till stor del kan förklaras av att godkännande för försäljning av CellaVisions nya produkter har inväntats. I sista kvartalet godkändes Sysmex DI-60 samt CellaVision® DM1200 för försäljning i Kina vilket bidrog till försäljningsökningen i kvartalet.

CellaVisions produkter säljs i Asien av Sysmex, Beckman Coulter, Siemens och i Kina även av Vasotec. Tillväxtmarknaderna i Kina och Stillahavsregionen är fortsatt prioriterade eftersom dessa bedöms ha potential för kraftig tillväxt på lång sikt. Kontinuerligt pågår ett arbete för att kartlägga fler potentiella marknader i regionen och under 2015 kommer CellaVision att undersöka flera viktiga tillväxtmarknader såsom Australien, Sydkorea och Thailand. Dessa marknader har starka ekonomier, hälso- och sjukvårdssystem och en infrastruktur som gör dem väl lämpade för CellaVisions produkter.

Kina

Kina är den snabbast växande marknaden inom hematologisegmentet. Tillväxten drivs både av en växande, åldrande befolkning samt av att mer resurser läggs på sjukvård som en följd av urbanisering, ekonomisk tillväxt och ökad levnadsstandard.¹⁶ Kina

är samtidigt en komplex marknad med över 20 000 sjukhus och laborier fördelade över en stor yta med olika provinsiala kulturer¹⁷. Skillnaderna mellan olika delar av landet är stora och en del laborier är inte tillräckligt avancerade för att dra nytta av fördelarna med CellaVisions produkter, till exempel på grund av låga volymer prover eller IT-begränsningar. CellaVision satsar främst på "advanced China", det vill säga de östra delarna och längs kusten. Fördelarna med CellaVisions produkter i Kina är stort samma som på övriga marknader, det vill säga fokus på effektivitet och kvalitet, men också att produkten är från Europa och ligger i framkant av den digitala tekniken. Däremot är det svårare att räkna hem investeringen på minskad kostnad för manuell tid eftersom lönebildningen är lägre hos laborierpersonalen i Kina.

CellaVision fortsätter arbeta nära partners för att möta behoven hos de största sjukhusen med CellaVision® DM96. Under 2014 erhöll Sysmex CFDA-godkännande för gemensamt utvecklade DI-60, vilket hjälper Sysmex Kina att behålla sin marknadsledande position mot stora laborier. Även CellaVision® DM1200 godkändes av CFDA under året. Lanseringen av CellaVision® DM1200 ger alla partners möjlighet att erbjuda CellaVisions lösningar till medelstora sjukhus, eller de större laborier där finansieringen är begränsad. Registreringsprocessen för CellaVision® DM9600, ersättaren till CellaVision® DM96, har påbörjats och ett godkännande väntas i slutet av 2015. Under 2015 planerar CellaVision även att utöka marknadsupport i landet i syfte att möjliggöra ett tätare samarbete med partners och utöka aktiviteter med slutkunder.

Japan

Japan är en marknad med stor tillväxtpotential för CellaVision och målmarknaden är de cirka 1 000 största sjukhusen. I Japan finns även flera kommersiella laborierkedjor, däribland världens största, med behov av teknik som kan säkerställa hanteringen av stora volymer prover.

Den japanska sjukvården står inför flera utmaningar, framför allt finansieringsproblem i takt med ökade utgifter för en åldrande befolkning som ställer krav på ökad kvalitet. Om nuvarande befolkningstrend består förväntas nära hälften av befolkningen vara över 60 år 2050¹⁸. Produkter med bra förmåga att lösa kvalitets- och effektivitetsproblem är därför intressanta för den japanska sjukvården. Parallellt sätter sjukvården i landet tilltro till traditionella metoder och införsäljningsprocesserna för ny teknologi kan därför vara långa.

Försäljningen på den japanska marknaden minskade något jämfört med 2013 års nivå, både i SEK och lokala valutor. På sikt ser CellaVision dock en potential i produkten DI-60 som finns integrerad i Sysmex automatiserade analyskedja. Parallellt med Sysmex fortsätter CellaVisions egen marknadsupportorganisation att bearbeta marknaden i nära samarbete med distributörer och viktiga opinionsledare.

»Under 2014 återhämtade sig den viktiga marknaden i Nordamerika samt EMEA visade på stark försäljningstillväxt«



CellaVisions miljöarbete

Ett första år med framgångar och lärdomar

Med implementering av nya miljömål, som bland annat omfattade miljöutvärdering av leverantörer samt revision av miljöledningssystemet var 2014 ett år med miljön i fokus.

CellaVision blev miljöcertifierade enligt ISO 14001 i slutet av 2013. Under 2014 fortsatte bolaget att utveckla sitt miljöarbete med syfte att minska CellaVisions totala miljöpåverkan. Sara Eriksson Aili är Miljöansvarig på CellaVision och var med från starten när CellaVision initierade miljöarbetet.

– Vi började med att kartlägga hur CellaVision påverkar miljön. För de områden som definierades som signifikanta skapade vi rutiner för att säkerställa att vi gör vad vi kan för att minimera och i vissa fall minska miljöpåverkan. För att uppfylla målen har olika arbetsgrupper skapats och vi har definierat rutiner som vägleder oss i hur vi ska agera, säger Sara Eriksson Aili.

CellaVision bedriver ingen egen tillverkning men ställer stora krav på underleverantörer och tillverkaren av bolagets instrument. För att lyfta miljöfrågan till nästa nivå utvärderade CellaVision under 2014 de leverantörer som anses kritiska ur ett miljöperspektiv. Genom att kartlägga hur leverantörerna arbetar med miljöfrågor förbättras CellaVisions möjligheter att påverka. CellaVisions leverantörer är duktiga på området och 60 procent av dem är certifierade enligt en miljöledningsstandard. Tillverkningen av CellaVisions instrument sker hos en svensk kontraktstillverkare, Kitron, som är certifierad enligt miljöledningssystemet ISO 14001.

– Under 2015 ska vi analysera hur vi kan ta nästa steg mot att integrera miljöledningssystemet med vårt kvalitetsledningssystem, säger Sara Eriksson Aili.

Ansvarsfullt företagande

Ansvarsfullt företagande är en självklarhet för CellaVision som strävar efter att minska miljöbelastningen, ha hög affärsetik och bidra positivt till det globala samhället. Allt utifrån tydliga riktlinjer, uppförandekod och målsättningar.

Hållbarhet i värdekedjan

CellaVision har sitt huvudkontor i Sverige och marknadskontor i Nordamerika, Japan och Kina. Vad gäller tillverkning och försäljning av produkter samarbetar CellaVision med globalt etablerade partners. Bolaget sätter stor tilltro till de processer och policier som samtliga dessa partners har vad gäller mänskliga rättigheter, miljöarbete och övriga hållbarhetsfrågor.

Utveckling 2014

CellaVision har under året fortsatt sin satsning mot ett mer hållbart företagande vad gäller ansvar för miljö och social påverkan. CellaVisions ambition är att säkra att verksamheten sköts på ett ansvarsfullt sätt och att arbetet strävar mot ständiga förbättringar. Där är formulering av tydliga målsättningar en viktig del.

Miljöarbete

Sedan slutet av 2013 arbetar CellaVision med miljöfrågor enligt den internationella standarden ISO 14001. I korthet ställer certifieringen krav på att bolagets miljöarbete är välorganiserat och att det leder till ständig förbättring.

En annan viktig utgångspunkt är att gällande lagar och regler följs och att interna miljörevisioner genomförs regelbundet. CellaVision bedriver ingen anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. CellaVisions miljöpolicy finns presenterad på www.cellavision.se/sustainability

CellaVision bedriver ett aktivt miljöarbete med mål inom följande prioriterade områden med betydande miljöpåverkan:

- Val av leverantörer
- Resursförbrukning vid produktutveckling

Viktiga framsteg för att minska miljöpåverkan

Under 2014 sattes sex miljömål för CellaVision i Lund med syftet att minska miljöpåverkan där samtliga av de uppsatta målen uppnåddes. De sex målen omfattade bland annat att integrera ett miljöperspektiv vid produktutveckling, minska pappersanvändningen (-22,5 procent) samt källsortering av batterier och elektronik så väl som allt annat avfall på kontoret.

Klimatkompensation för koldioxidutsläpp

En betydande miljöpåverkan är de koldioxidutsläpp som orsakas av resor i tjänsten med framförallt flygplan. Med anledning av detta klimatkompenserar CellaVision årligen för sina koldioxidutsläpp. Under

2014 klimatkompenserade bolaget genom att stödja ett Clean Development Mechanism (CDM)-projekt som är en del i implementeringen av Kyotoprotokollet. Systemet med CDM-projektet har väl utvecklade kontrollmekanismer med oberoende auktoriserade revisorer som rapporterar till FN. CDM-projektet som CellaVision valde att investera i uppfyller också miljörådgivarens kvalitetsmärkning "Gold standard" vilket innebär att projektet bidrar till en hållbar utveckling i ett vidare perspektiv. CellaVision har beslutat att även klimatkompensera för sina koldioxidutsläpp under 2015.

Hållbara produkter

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

Kvalitet

CellaVision utvecklar medicinsk utrustning i en starkt reglerad miljö. Bolaget är certifierat enligt kvalitetsstandard ISO 13485 och lever upp till krav i internationell lagstiftning och produktsäkerhetsstandarder, till exempel IEC-standarder, det europeiska direktivet för in vitro diagnostik (IVD), amerikanska FDA-krav på kvalitetssystem samt åtskilliga nationella direktiv och lagstiftningar. CellaVision tar ansvar för att produkterna är säkra för patienter, användare och teknisk servicepersonal.

Miljö

CellaVisions digitala teknik skapar förutsättningar för en minskad miljöbelastning. Bolagets mjukvaror för samarbete och kvalitetssäkring är miljöeffektiva alternativ till sjukhusens provtransporter och patientresor med bil. På ett sjukhus med verksamhet på spridda geografiska platser skickas till exempel svårbedömda prover traditionellt till en expert med budbil. Med CellaVisions mjukvara för distansarbete, CellaVision Remote Review Software, kan proverna istället granskas elektroniskt via sjukhusets nätverk, en både effektiv och miljövänlig metod. Med den webbaserade mjukvaran för kvalitetssäkring, CellaVision Proficiency Software, utbildas och testas laboratoriepersonalens kunskaper över internet. I jämförelse med en traditionell testmetod med blodstryk på objektglas som övningspreparat, är programvaran enkel att distribuera och kräver ingen budbilstransport.

Arbetsmiljö

Med CellaVisions teknik kan laboratorier skapa en attraktivare arbetsmiljö. Intresset för yrket är svagt

»CellaVision bidrar positivt till samhället genom att fler patienter kan få snabbare vård till en lägre kostnad för sjukvården.«

»Att arbeta tillsammans med CellaVision ska innebära en kvalitetsstämpel för såväl kunder, partners som medarbetare.«

hos unga men den nya tekniken skapar intresse och ökar attraktionskraften. Den ihopkrupna ställningen vid mikroskop byts dessutom ut mot en betydligt mer ergonomisk arbetsposition, vilket minskar förslitningsskador i främst nacke, rygg och ögon.

Affärsetik och kultur

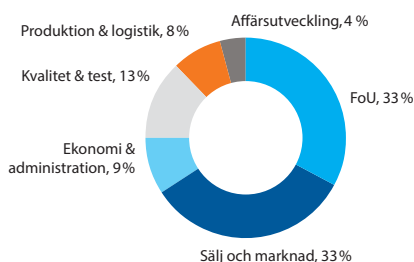
Att arbeta tillsammans med CellaVision ska innebära en kvalitetsstämpel för såväl kunder, partners som medarbetare. CellaVisions uppförandekod beskriver värderingar och riktlinjer för hur bolagets medarbetare uppträder i olika affärssituationer. Koden är baserad på FN:s allmänna deklaration om mänskliga rättigheter och utgör tillsammans med CellaVisions kärnvärden och policyer en grund för hur bolaget arbetar. Uppförandekodens grundprinciper är rättvisa, ärlighet och efterföljande av gällande lagar. Alla medarbetare inom CellaVision-koncernen och andra som representerar bolaget, till exempel styrelseledamöter och konsulter, omfattas av uppförandekoden.

Under 2014 uppdaterades bolagets uppförandekod och alla medarbetare i koncernen genomgick utbildning i vad uppförandekoden omfattar och hur den ska tolkas.

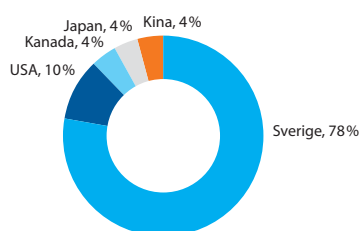
Kärnvärden

CellaVisions starka företagskultur är en viktig faktor bakom bolagets framgångar. Kärnvärdena vägleder medarbetarna i agerande och beslutsfattande i det dagliga arbetet. Tillsammans med mål, vision och riktlinjer utgör de bolagets företagskultur och ligger till grund för hur arbetet utförs, den kvalitet som erbjuds samt behandling av kunder, partners, investerare och medarbetare.

Medarbetare per arbetsområde



Medarbetare per land



• Kunden i fokus

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

• Initiativ och ansvar

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

• Enkelhet och kvalitet

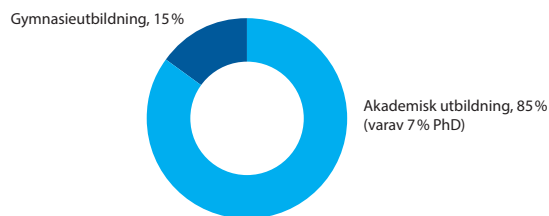
Vi strävar efter att hålla en hög och långsiktig kvalitetsnivå i allt vi gör, en ambition som genomsyrar hela verksamheten. Det innebär samtidigt en strävan att förnyas och driva utvecklingen med i många fall smarta och enkla lösningar.

Ansvarsfull arbetsgivare

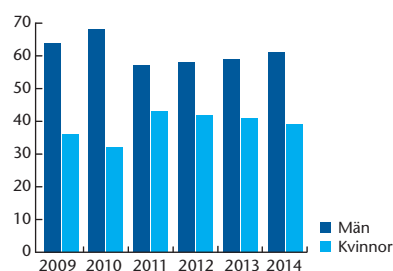
Bolaget har en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur som är präglad av kompetens, entreprenörsanda, målstyrning och snabba beslutsvägar. Som arbetsgivare vill CellaVision erbjuda en säker, stimulerande och utvecklande arbetsplats med möjligheter för alla medarbetare att bidra till bolagets utveckling.

Bolaget arbetar löpande med att skapa en jämn könsfördelning i organisationen. CellaVisions uppfattning är att en jämn könsfördelning är kompetenshöjande och skapar dynamik i arbetsgrupper vilken i sin

Medarbetarnas utbildningsnivå



Fördelning av kvinnor och män, %



tur är positivt för arbetsklimatet. Vid rekryteringar har bolaget därför som ambition att träffa lika många kvinnor som män. Av totalt fem nya medarbetare under året var två kvinnor och tre män. Vid årets slut var det totala antalet kvinnor 28 (28) vilket motsvarar 39 procent (41) av personalstyrkan. Det totala antalet medarbetare vid årets slut var 72 (69). Personalomsättningen var under året 5,5 procent (7,5) och sjukfrånvaron 1–13 dagar 1,5 procent (1,5).

Under 2014 utarbetades en likabehandlingspolicy som komplement till bolagets jämställdhetsplan med syftet att stärka likabehandlingstanken hos alla våra medarbetare, innebärande att behandla alla människor lika med respekt och värdighet i enlighet med våra värderingar. Arbetet med jämställdhet och likabehandling är ständigt pågående inom CellaVision.

Alla medarbetare inom CellaVision-koncernen har årliga utvecklingssamtal och måldiskussioner med sin närmsta chef. Vid dessa samtal sätts de individuella målen efter verksamhetens övergripande mål, för att sedan utvärdera målpuppfyllelsen vid årets slut. Individuella utvecklingsplaner kopplas till målen för att säkra kompetensutveckling och på så vis säkrar bolaget en kontinuerlig kompetensutveckling för sina medarbetare med en tydlig koppling till verksamheten.

Hur medarbetarna upplever CellaVision som arbetsplats följs upp genom årliga medarbetarundersökningar. I 2014 års undersökning instämde 93 procent (94) av medarbetarna på huvudkontoret och dotterbolagen i påståendet att ”Allt sammantaget, skulle jag säga att CellaVision är en mycket bra arbetsplats”. Medarbetarundersökningen tillsammans med utvecklingssamtal lägger grunden för hur CellaVision ska arbeta för att behålla och förbättra medarbetarnas trivsel, prestation och engagemang.

Samhällsengagemang

CellaVisions samhällsengagemang fokuserar på kärnområdena utbildning och entreprenörskap. Sedan sex år tillbaka stödjer CellaVision välgörenhetsorganisationen Hand in Hand istället för att ge julgåvor till partners, kunder och medarbetare. Hand in Hand skapar jobb bland de fattigaste genom att utbilda

kvinnor, så att de kan starta företag och därmed arbeta sig ur fattigdomen av egen kraft. Pengarna ger kvinnor träning i entreprenörskap samt undervisning i att läsa, skriva och räkna. 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.

CellaVision är stolta över att bolagets bidrag hjälpt ett nittiototal kvinnor i Indien, Afrika och Afghanistan att starta egna företag som därmed fått möjlighet att arbeta sig ur rådande fattigdom av egen kraft.



»Som arbetsgivare vill CellaVision erbjuda en säker, stimulerande och utvecklande arbetsplats med möjligheter för alla medarbetare att bidra till bolagets utveckling.«

Aktiens utveckling samt ägarbild

CellaVisions aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap sedan maj 2010. Bolagets börsvärde uppgick vid 2014 års utgång till 937 MSEK och antalet aktieägare var 3 566. Till årsstämman i maj 2015 föreslår styrelsen en höjd utdelning till 1 krona per aktie.

Aktiestructur

Vid utgången av 2014 uppgick aktiekapitalet i CellaVision AB till 3 577 732 kronor och fördelades på 23 851 547 aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,15 kronor. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet ägda och företrädna 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 155 procent, från 15,40 vid årets ingång till 39,30 vid årets utgång. Under samma tid ökade index med 16 procent (OMX Stockholm PI). Högsta betalkurs under året var 39,30 kronor (2014-12-30), och lägsta var 16,30 kronor (2014-01-02). Bolagets börsvärde uppgick vid årets slut till 937 MSEK (367).

Under 2014 handlades totalt 26,4 miljoner aktier (7,3) till ett värde av 659 miljoner kronor.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare vid årets slut uppgick till 3 566 vilket innebar en ökning med drygt 52 procent under året. Av dessa har två aktieägare direkta och indirekta innehav som representerar mer än tio procent av rösterna: Stiftelsen Industrifonden (15,0 %) och CellaVisions grundare Christer Fähræus (10,1 %). De tio största aktieägarna kontrollerade 48,1 procent av bolagets aktier per balansdagen. Det svenska ägandet uppgick till 68,5 procent av rösterna. Det samman-

lagda institutionella ägandet i Sverige uppgick till 44,2 procent. Styrelsen och ledningen ägde privat och i bolag tillsammans cirka 12 procent av antalet aktier.

Utdelning

Under 2014 utbetalades utdelning om 0,50 kronor per aktie.

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att utdelning ska ske om 1 SEK per aktie för 2014, en höjning från 0,50 kronor för 2013. CellaVision väljer att ännu inte delge en utdelningspolicy för kommande år eftersom bolaget är i stark tillväxt och fortfarande kräver operationella investeringar. Ett ställningstagande till aktieutdelning kommer att göras år från år, baserat på bolagets finansiella situation och rörelsekapitalbehov för att finansiera bolagets tillväxtambitioner.

Optionsprogram till anställda

Bolaget hade inte några utestående optionsprogram 2014-12-31.

Analyser

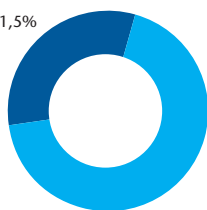
Under året har analyser av CellaVision gjorts av Remium AB och Erik Penser Bankaktiebolag.

Christian Lee, Remium: christian.lee@remium.com
Johan Dahl, Penser: johan.dahl@penser.se

»Aktiekursen för Cella-Visionaktien ökade under året med 155 procent, från 15,40 vid årets ingång till 39,30 vid årets utgång«

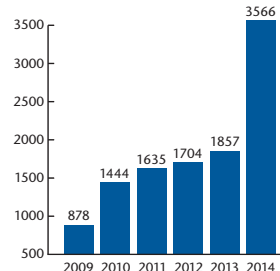
Ägarkategorier

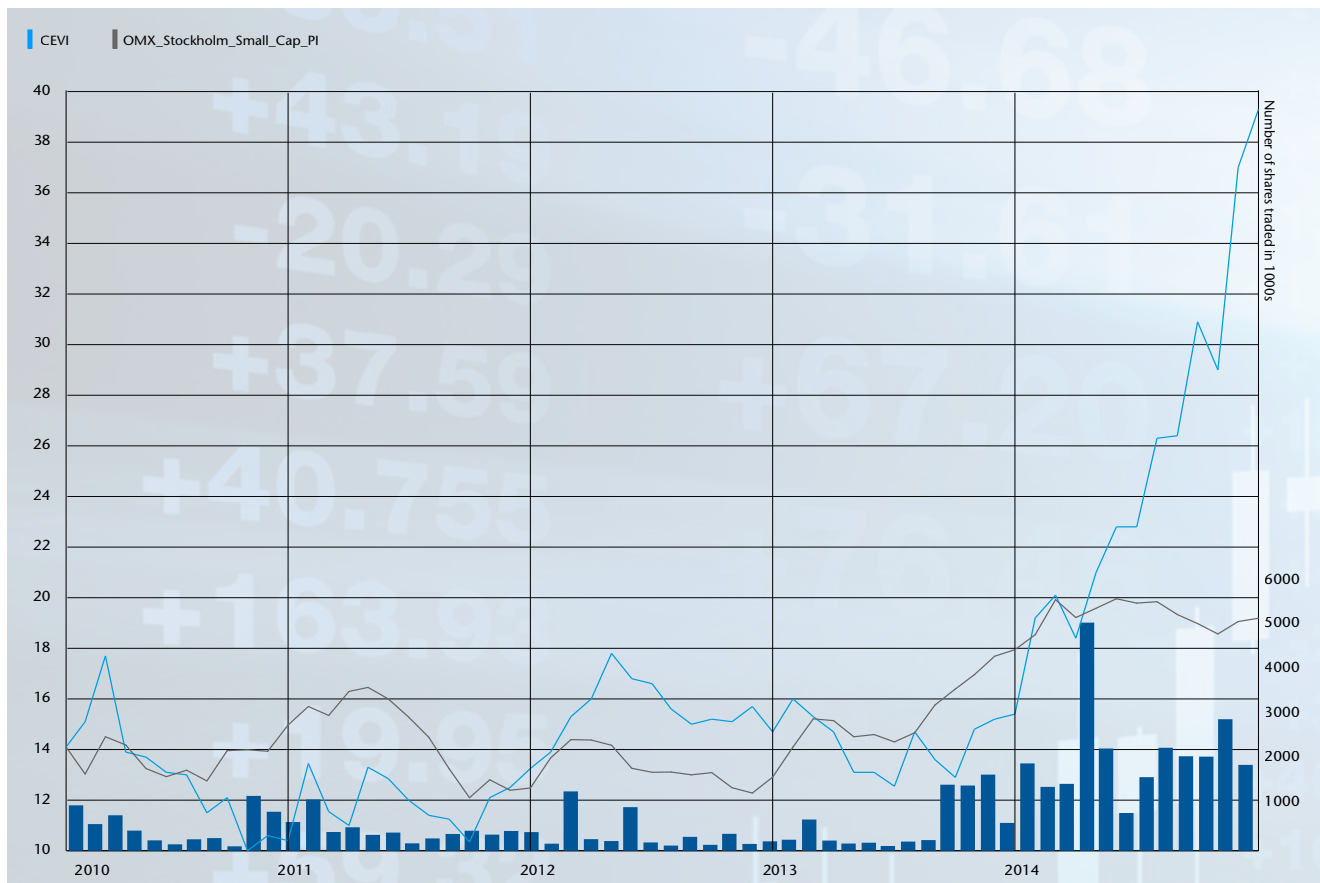
Utländska ägare, 31,5%



Svenska ägare, 68,5%

Aktieägarutveckling 2009–2014





Kursutveckling och omsättning sedan 2010.

CEVI-aktien
 Kortnamn: CEVI
 Sektor: Health Care
 Aktiens ISIN kod:
 SE0000683484

CellaVisions 10 största ägare per 2014-12-31

Aktieägare	Antal aktier	Röster/Kapital %
Stiftelsen Industrifonden	3 587 257	15,0
Christer Fåhraeus m bolag	2 400 000	10,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	1 340 044	5,6
Livförsäkringsbolaget Skandia	967 776	4,1
Nordnet Pensionsförsäkring AB	944 335	4,0
Grenspecialisten Förvaltning AB	587 867	2,5
Credit Agricole (Suisse) SA	473 710	2,0
Pfizer Health AB	429 611	1,8
Tredje AP-fonden	414 000	1,7
Friends Provident Int.	325 601	1,4
Övriga	12 381 346	51,8
Totalt	23 851 547	100

Ägarstruktur 2014-12-31

Storleksklass	Antal aktieägare	%
1-500	1 698	47,6
501-1 000	707	19,8
1 001-5 000	838	23,5
5 001-10 000	137	3,8
10 001-15 000	51	1,4
15 001-20 000	26	0,7
20 001-	109	3,2
Summa	3566	100

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för CellaVision AB (publ), organisationsnummer 556500-0998, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014-01-01 till 2014-12-31. Uppgifter inom parentes avser föregående år. Samtliga belopp anges i miljontals svenska kronor (Mkr) om inget annat anges. Bolagsstyrningsrapporten är en del av förvaltningsberättelsen.

Verksamhet

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

Kunderna är framförallt stora sjukhuslaboratorier och kommersiella laboratorier i Nordamerika, Europa, Kina och Japan. Ett växande intresse syns i Mellanöstern, länderna i Sydostasien och Sydamerika. Marknaden drivs av sjukvårdens behov av effektivisering och kvalitetssäkring.

Produkterbjudandet består av system för digital mikroskopering inom delområdet hematologi, omfattande analysinstrument med kompletterande mjukvaror och kringutrustning.

Sjukvårdsmarknaden

CellaVision® DM9600
CellaVision® DM1200
DI-60*

CellaVision® Advanced RBC Application
CellaVision® Peripheral Blood Application
CellaVision® Body Fluid Application
CellaVision® Remote Review Software
CellaVision® Remote Review Software Citrix Ready
CellaVision® Proficiency Software
CellaVision® Image Capture System
CellAtlas® mobilapp

Veterinärmarknaden

CellaVision® DM9600 Vet
CellaVision® DM1200 Vet

CellaVision® Peripheral Blood Application Vet
CellaVision® Remote Review Software Vet

* Integrerad i Sysmex automatiserade analyslina för blod, med försäljning via Sysmex.

Försäljning

CellaVisions produkter säljs globalt via de fyra främsta leverantörerna av utrustning för blodanalys: Sysmex, Beckman Coulter, Siemens och Abbott. CellaVisions egna marknadskontor stödjer respektive partners marknadsarbete och säljer direkt i Norden, Nordamerika och Japan. Intäkterna kommer i huvudsak från försäljning av analysinstrument.

Mjukvaror, reservdelar, förbrukningsartiklar och service står för en mindre del av bolagets totala försäljning. På den kommersiella veterinärmarknaden i USA tog bolaget en större order i sista kvartalet 2014. CellaVision säljer direkt till slutkund på veterinärmarknaden.

Förvärv

Under 2014 förvärvades en teknologiplattform från ett amerikanskt bolag, Clear Lake Medical Foundation. Förvärvet omfattade en teknologi som kan komma att utvecklas till produkter för mindre laboratorier som inte inkluderas i nuvarande målmarknad. Köpeskillingen uppgick till 1 MUSD som betalades ut under 2014 i rater efter uppnådda mål.

Produktutveckling

Produktutveckling och teknisk innovation är en del av CellaVisions tillväxtstrategi. CellaVision driver fortlöpande parallella utvecklingsprojekt för att stärka erbjudandet till kunder inom det befintliga området hematologi. Bolaget utvecklar i första hand själva, men strategin omfattar även utveckling genom samarbete med partners.

Under 2014 färdigställdes två nya produkter, ett nytt analysinstrument CellaVision® DM9600 för stora laboratorier som är ett ersättningsinstrument till produkten CellaVision® DM96 samt en mjukvaruapplikation för fördjupad analys av röda blodkroppar, CellaVision® Advanced RBC Application. Under året pågick även en förstudie kopplat till ovan beskrivna teknologiförvärv för att på sikt kunna utvidga bolagets produktportfölj till att omfatta produkter för mindre laboratorier som inte inkluderas i den nuvarande målmarknaden.

Patent

CellaVisions innovationer skyddas av 23 (22) patenterade uppfinningar, vilka vid utgången av året hade genererat 52 (47) nationella patent. Det tidigaste patentet går ut 2016 och det senaste 2030. De flesta av bolagets patent finns inom teknikområdena bildanalys och finmekanik.

Produktförsörjning och tillverkning

Tillverkningen av CellaVisions instrument utförs av en kontraktstillverkare, Kitron, i Jönköping. Alla instrument transporteras till CellaVision i Lund för avsyning och frisläppning innan de levereras till kund.

Legal struktur

CellaVision är en koncern bestående av moderföretaget CellaVision AB och de helägda dotterbolagen CellaVision Inc. (Durham, USA), CellaVision Canada Inc. (Toronto, Kanada), CellaVision Japan K.K. (Yokohama, Japan) och CellaVision International AB. I Kina finns ett marknadskontor etablerat

i samarbete med Business Sweden. Dotterbolagens funktion är i första hand marknadsstöd till partners men viss direktförsäljning sker på utvalda marknader.

Medarbetare

Antalet anställda i koncernen, omräknat till heltids-tjänster, var 72 (69) vid årets utgång. Av de anställda var 44 (41) män och 28 (28) kvinnor. Mer information återfinns i avsnittet "Ansvarsfullt företagande" på sid 20-21.

Konkurrens

Inom sjukvården är manuell mikroskopering den vanligaste metoden för blod- och kroppsvätskeanalys. Marknaden för digital mikroskopering är fortfarande omogen men växer konstant med CellaVision som den världsledande leverantören. Den kommersiella konkurrensen är begränsad till få produkter och bolag, samtliga med begränsningar i marknadsgodkännande och försäljning.

Miljö

Bolagets verksamhet är inte tillstånds- eller anmälningspliktig enligt 9 kap 6 § miljöbalken (1998:808). CellaVisions miljöarbete beskrivs i avsnittet Ansvarsfullt företagande på sid 18-21.

Väsentliga händelser under året

CellaVision förstärkte produktportföljen med två nya produkter, CellaVision® DM9600 och CellaVision® Advanced RBC Application

I april 2014 utökade CellaVision sin produktportfölj med två nya produkter, CellaVision® DM9600 och CellaVision® Advanced RBC Application, CellaVision® DM9600 är ett analysinstrument för stora laboratorier, och ett ersättningsinstrument till produkten CellaVision® DM96 och produkten CellaVision® Advanced RBC Application är en unik mjukvaruapplikation för fördjupad analys av röda blodkroppar. Från den 1 juli blev CellaVision® DM9600 kommersiellt tillgänglig i Europa och USA, och CellaVision® Advanced RBC Application i Europa. Båda produkterna säljs av bolagets globala distributörsnätverk. CellaVision har inlett ansökningsprocesserna som krävs för försäljningsgodkännanden på övriga marknader. Marknadsintroduktionen skedde på branschmässan ISLH i Haag, Holland, den 15-17 maj 2014.

CellaVision offentliggjorde förvärvet av en teknologiplattform

Den 23 juni meddelade CellaVision att bolaget förvärvat en teknologiplattform som kommer att bli grunden för ett kommande utvecklingsprojekt. Den förvärvade tekniken bedömdes ha potentialen att skapa en prisvärd lösning för mindre sjukhuslaboratorier. Förvärvet skedde från ett amerikanskt högteknologibolag, Clear Lake Medical Foundation. Under

hösten inleddes en teknisk förstudie parallellt med en förstudie inom marknad för att utvärdera möjligheterna att utvidga bolagets produktportfölj att omfatta produkter för mindre laboratorier som inte inkluderas i CellaVisions nuvarande målmarknad.

Den första stora ordern på veterinärmarknaden

Den 11 december meddelade bolaget genom pressmeddelande att CellaVision fått den första större ordern till en veterinärmedicinsk laboratoriekedja på den amerikanska marknaden. Ordern omfattade utrustning till kundens största laboratorier och levererades innan årsskiftet 2014. Veterinärsegmentet bedöms som relativt begränsat eftersom veterinärmarknaden kännetecknas av få men stora kunder och därmed anses ordern vara av engångskaraktär. Det totala ordervärdet översteg 12 miljoner kronor.

VD-byte

I maj meddelade bolaget genom pressmeddelande att CellaVisions VD och koncernchef, Yvonne Mårtensson, skulle komma att lämna bolaget per den 31 december 2014. Rekryteringsprocessen för att finna hennes ersättare inleddes och under november meddelade bolaget genom pressmeddelande att Zlatko Rihter tog över rollen som CellaVisions VD och koncernchef från 1 januari 2015.

Koncernens finansiella utveckling

Säsongsvariationer

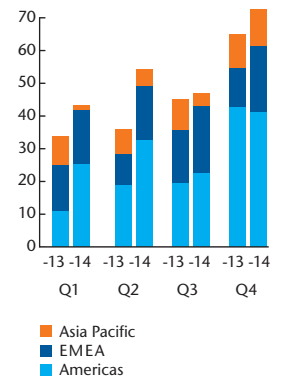
I likhet med den övriga medicintekniska branschens försäljning av kapitalvaror har CellaVision ett ojämnt fördelat orderflöde över året med historiskt sett ett starkt fjärde kvartal, beroende på distributörernas försäljning, lagernivåer och avtalade volymer. Variationen i ordervolym sett till enskilda kvartal kan därför vara stor på de olika geografiska regionerna. Under 2014 har variationer mellan kvartalen varit stora på framförallt marknaderna i Americas och EMEA.

Omsättning, resultat och investeringar

Försäljningen på internationella marknader sker främst i US-dollar och euro, vilket innebär att bolagets omsättning och resultat påverkas av förändringarna i dessa valutor. Bolaget säkrar 50-90 procent av planerade valutaströmmar för att kompensera för eventuella valutafluktuationer. Nettoomsättningen för koncernen steg under 2014 till 216,9 MSEK (179,9), en ökning med 21 % i jämförelse med föregående år. Bruttomarginalen uppgick under året till 67% (63). Koncernens rörelseresultat för året steg till 42,8 MSEK (25,9). De totala rörelsekostnaderna för året ökade till 102,3 MSEK (86,7). Det är främst kostnader i samband med VD-byte samt för avsättning till incitamentsprogram som ökat.

Under 2014 drev CellaVision ett flertal utvecklingsprojekt med målet att stärka produktportföljen

Omsättning per kvartal och geografisk region 2012-2014, MSEK



mot kunder inom området hematologi. Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 22,8 MSEK (20,7) exkluderat avskrivningar för balanserade utvecklingskostnader, vilket motsvarar 11 % (12) av omsättningen och 22 % (24) av de totala rörelsekostnaderna. Aktiverade utgifter avseende utvecklingsprojekt uppgick under året till 12,3 MSEK (10,2) vilket motsvarar 6 % (6) av omsättningen och 12 % (12) av de totala rörelsekostnaderna. Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,2 MSEK (1,6).

Försäljningsutvecklingen på de geografiska marknaderna

I Americas blev försäljningen 121,1 MSEK (91,7), en ökning med 32 % i svenska kronor och 29 % i lokala valutor. Försäljningen i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) blev 74,1 MSEK (52,1), en ökning med 42% svenska kronor och lokala valutor 40%. I Asien och Stillahavsregionen minskade försäljningen till 21,7 MSEK (36,1) en minskning med 40% och i lokala valutor -41%.

Finansiering

Koncernens disponibla medel vid årets utgång uppgick till 51,9 MSEK (62,9). Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 39,8 MSEK (27,3). Årets totala kassaflöde blev -6,0 MSEK (11,6). Försämringen mot föregående år beror främst på återbetalda lån och höga kundfordringar i december.

Moderbolaget

Omsättningen i moderbolaget uppgick under året till 207,0 MSEK (166,8). Resultatet före skatt uppgick till 42,2 MSEK (2,2). Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick under året till 13,5 MSEK (10,9) och kassaflödet var -9,8 MSEK (8,5). Moderbolaget har gjort en nedskrivning av koncernfordringar i det japanska dotterbolaget om 1,7 MSEK. Nedskrivningen beror på att affärsmodellen i Japan har anpassats till att bolagets försäljning i högre grad sker via partners istället för direkt av dotterbolaget. Detta innebär att fakturering och affärsflöden går via moderbolaget.

I övrigt hänvisas till uppgifter för koncernen.

Risker och riskhantering

Valutaförändringar samt minskad efterfrågan på grund av ökad konkurrens eller försämrat investeringsklimat utgör osäkerhetsfaktorer men ej väsentliga risker för CellaVisions verksamhet. CellaVision exponeras mot valutakursändringar genom sin internationella verksamhet och struktur. Exponering uppstår främst genom kostnader i svenska kronor mot intäkter i US-dollar och euro. På kort sikt dämpas effekten av valutaväxlingar av terminssäkringar. 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 årets slut

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Framtidsutsikter 2015

CellaVisions tillväxt drivs av sjukvårdens växande krav på rationalisering. Den underliggande efterfrågan på CellaVisions produkter ökar kontinuerligt och bolaget har en stark ställning på marknaden genom ett unikt produktbudande och breda försäljningskanaler. Efter en stark avslutning på 2014 ser CellaVision med tillförsikt på möjligheterna att tillvarata den stora potential som finns till ytterligare marknadspenetration på samtliga geografiska regioner. Via lönsam tillväxt strävar CellaVision mot att uppnå bolagets finansiella mål om en genomsnittlig tillväxt på över 15 procent över en konjunkturcykel och en rörelsemarginal över 15 procent.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman 2015 föreslår styrelsen att utdelning ska ske om 1 SEK per aktie för 2014, en höjning med 0,50 SEK 2013. CellaVision väljer att ännu inte delge en utdelningspolicy för kommande år eftersom bolaget är i tillväxt och fortfarande kräver operationella investeringar. Ett ställningstagande till aktieutdelning kommer att istället göras år från år, baserat på bolagets utveckling och kapitalbehov för att finansiera bolagets tillväxtambitioner.

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

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

Vinstdisposition (SEK)

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat 93 608 495

Årets resultat 30 849 301

Summa 124 457 796

Styrelsen föreslår moderbolaget följande disposition:

Till aktieägare utdelas 1 kr per aktie 23 851 547

I ny räkning överförs 100 606 249

Summa 124 457 796

Bolagsstyrningsrapport

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 i maj 2010 och rapporterar för 2014 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 Stockholm 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.

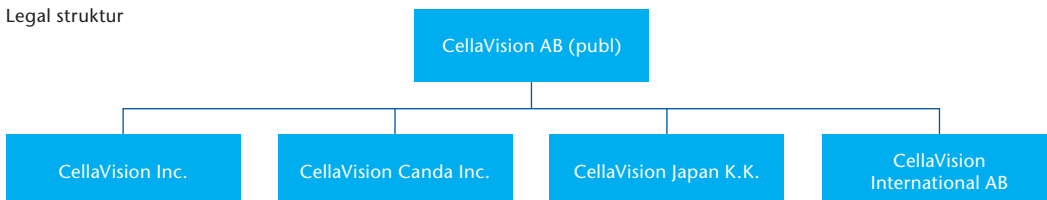
Aktieägare

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2014 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 företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. CellaVision hade på bokslutsdagen 3566 (1857) aktieägare. Av dessa har två aktieägare direkta och indirekta innehav som utgör mer än tio procent av röster och kapital: Stiftelsen Industrifonden (15,0 %) och Christer Fähræus direkt och indirekt genom familj och bolag (10,1 %). Inga aktier innehas av företaget självt. För ytterligare information om aktien och aktieägare se sidorna 22–23 samt CellaVisions webbplats.

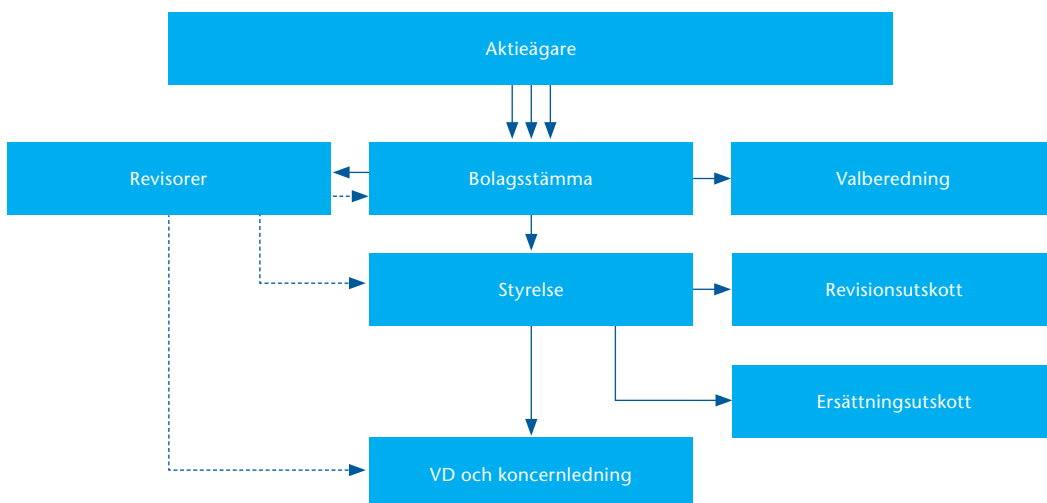
Bolagsordning

Bolagsordningen för CellaVision föreskriver att bolaget ska utveckla, marknadsföra och sälja produkter och system för automatiserad digital mikroskopering med särskild inriktning mot mjukvaruapplikationer för den medicinska marknaden. Styrelsen har sitt säte

Legal struktur



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.

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

Aktieägarna utövar sitt inflytande över CellaVision vid bolagsstämman, som är det högsta beslutande organet i CellaVision. Bolagsstämman sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om behandling av bolagets och koncernens balans- och resultaträkning inklusive disposition av bolagets vinst, ansvarsfrihet för styrelsen och VD, val av styrelse och revisor, arvoden till styrelse och revisor och hur valberedning ska utses. Ändringar i bolagsordning kräver också beslut vid bolagsstämma.

För att kunna delta vid stämman ska aktieägaren vara närvarande vid stämman, personligen eller via ombud, senast fem vardagar före stämman vara införd i eget namn i aktieboken och senast den dag som anges i kallelsen till stämman till bolaget anmäla sin avsikt att delta vid stämman.

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 2014

CellaVisions årsstämma ägde rum onsdagen den 7 maj 2014 i CellaVisions lokaler på Ideon i Lund. Vid stämman närvarade 21 (21) aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade cirka 35 (45) procent av de totala rösterna. Bolagets styrelse, ledning, valberedning samt revisor var närvarande vid stämman. I huvudsak fattades följande beslut:

- Moderbolagets och Koncernens resultat- och balansräkning fastställdes. Vidare beslutades att utdelning om 50 öre per aktie för räkenskapsåret 2013 skulle lämnas.
- Ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- Omval av Lars Gatenbeck, Christer Fåhraeus, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten och Roger Johanson till styrelseledamöter samt nyval av Niklas Prager till styrelseledamot. Lars Gatenbeck omvaldes som styrelseordförande. Omval av Deloitte AB som revisor.
- Arvode till styrelsen, återges i tabellen på sidan 29 och i årsredovisningens not 7.4.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beslutades om ett incitamentsprogram för bolagsledningen.
- Principer för valberedning.

Några bemyndiganden för styrelsen att ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier beslutades inte.

Protokollet från årsstämman presenterades på webbplatsen inom en vecka från stämman. Materialet från stämman, så som kallelse, protokoll samt information om valberedning återfinns på CellaVisions webbplats. 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

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag om styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman.

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

Valberedning inför årsstämman 2015

Enligt beslut av årsstämman 2014 ska CellaVisions valberedning inför årsstämman 2015 bestå av styrelsens ordförande samt en representant för envar av de fyra till röstetalet största aktieägarna vid september månads utgång 2014. Därutöver ingår styrelsens ordförande Lars Gatenbeck i 2015 års valberedning. Valberedningens sammansättning meddelades den 5 november i samband med delårsrapporten för januari-september 2014. På grund av ägarförändringar efter årets slut har medlemmarna i valberedningen förändrats i förhållande till kommunikationen i samband med delårsrapporten den 5 november. Ledamöterna i valberedningen och vilka ägare som utsett dem framgår i nedanstående tabell.

Valberedning har under 2014 haft två möten och därutöver ett antal mail- och telefonkontakter. Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman 2015 som även hålls tillgänglig på bolagets webbplats tillsammans med ett motiverat yttrande beträffande förslaget till styrelse.

Valberedning inför årsstämman 2015

Namn/Representerade	Andel av röster
Christer Fåhraeus, Christer Fåhraeus med bolag	10,1%
Caroline af Ugglas Skandia Liv	4,1%
Martin Gren Grenspeialisten AB	2,5%
Totalt	16,7%

Styrelse

Styrelsen och i förlängningen den verkställande direktören förvaltar, för ägarnas räkning, företagens angelägenheter. Styrelsen utser den verkställande

direktören som ansvarar för bolagets löpande förvaltning. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör tydliggörs i styrelsens arbetsordning samt VD-instruktionen.

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

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

Styrelseordföranden

CellaVisions styrelse leds sedan 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 fastställer varje år en arbetsordning för sitt arbete. Nu gällande arbetsordning fastställdes den 7 maj 2014. Arbetsordningen revideras därutöver vid behov. I arbetsordningen beskrivs bland annat styrelsens ansvar och arbetsuppgifter, styrelseordförandens

Styrelsens närvaro och ersättning 2014

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	0	300	13/13
Christer Fähræus	Ja	Nej		•	150	20	170	12/13
Roger Johanson	Ja	Ja	•		150	20	170	13/13
Torbjörn Kronander	Ja	Ja			150		150	12/13
Anna Malm Bernsten	Ja	Ja		•	150	20	170	11/13
Niklas Prager	Ja	Ja	•		100	13	113	6/7
Totalt					1 000	73	1 173	

- Ledamot
- Ordförande

En närmare presentation av styrelseledamöter finns på sidan 34 samt på bolagets webbplats www.cellavision.se.

arbetsuppgifter, revisionsfrågor samt anger vilka rapporter och finansiell information som styrelsen ska få inför varje ordinarie styrelsemöte.

Utvärdering av styrelsens arbete

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

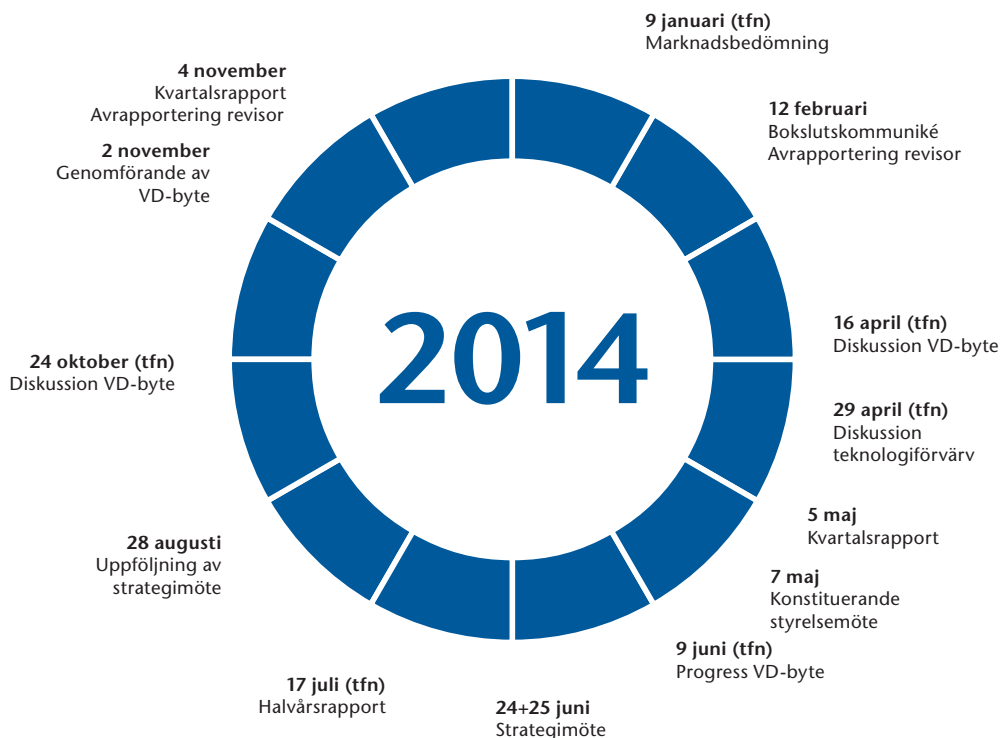
Styrelsens sammansättning 2014

Styrelsen består av sex ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2014 omvaldes Christer Fähræus, Lars Gatenbeck, Torbjörn Kronander, Anna Malm Bernsten och Roger Johanson till styrelseledamöter samt nyval av Niklas Prager till styrelseledamot. 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. Den information som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas avseende styrelseledamöterna återfinns på sidan 34.

Styrelsens arbete under 2014

Under 2014 har CellaVisions styrelse hållit totalt tretton protokollförda sammanträden, varav åtta per telefon. Fyra av mötena hölls i samband med godkännandet av bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Vid de tillfällen någon ledamot haft förhinder att delta har styrelsens ordförande samlat in synpunkter som berört beslut i förväg. Viktiga frågor under året har bland annat berört strategi, marknadsbedömningar och väsentliga risker.

Styrelsemöten 2014



Bolagets VD och finanschef deltar regelmässigt i styrelsens sammanträden. Andra ledande befattningshavare deltar i styrelsesammanträden vid behov. Bolagets revisor deltog vid styrelsemötet i februari då bokslutskommunikén godkändes. Eddie Juhlin och Ann Källsand, advokater på Fredersen Advokatbyrå, har varit sekreterare vid fyra respektive ett 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 samt oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare: Lars Gatenbeck, Roger Johanson och Niklas Prager där Roger Johanson är utskottets ordförande.

Under året har utskottet träffats två gånger. Frågor som behandlats är i huvudsak intern kontroll i dotterbolagen, risker, planering av revisionen samt styrning och uppföljning av verksamheten. Bolagets revisor och CFO deltar regelbundet vid revisionsutskottets möten.

Ersättningsutskott

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

Ersättningsutskottet har under 2014 bestått av styrelseledamöterna Lars Gatenbeck, Christer Fåhræus och Anna Malm Bernsten, vilka samtliga är oberoende till bolaget och bolagsledningen. Lars Gatenbeck och Anna Malm Bernsten är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Lars Gatenbeck är utskottets ordförande. Under året har utskottet haft tre protokollförda möten och var då fulltaligt, samt har haft ett flertal telefon- och mailkontakter. Utöver riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare har utskottet under året diskuterat bolagets incitamentsprogram för VD, ledning samt övrig personal.

VD och koncernledning

VD utses och får instruktioner av styrelsen. CellaVisions VD och koncernchef under 2014, Yvonne Mårtensson ansvarade för den löpande förvaltningen av bolaget i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Gällande VD-instruktion fastställdes av styrelsen den 7 maj 2014. 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. Yvonne Mårtensson lämnade sitt uppdrag som VD och koncernchef för CellaVision den 31 december 2014. Zlatko Rihter efterträdde Yvonne Mårtensson som CellaVisions VD och koncernchef per 1 januari 2015.

Ledningens sammansättning 2014

VD har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av CellaVisions verksamhet. Koncernledningen bestod under 2014 förutom VD av sex personer:

- Ekonomi- och finanschef (CFO)
- Chief Operating Officer (COO)
- VP Business Development
- VP Human Resources & Corporate Communications
- VP Sales & Marketing
- VP Quality
- VP Engineering (from 141101)

Samtliga i koncernledningen finns på bolagets huvudkontor i Lund i Sverige förutom VP Business Development som finns på dotterbolaget i USA. Koncernledningen har protokollförda möten där operativa frågeställningar diskuteras. Årligen arbetar koncernledningen fram en affärsplan som fastställs av styrelsen. En närmare presentation av VD och ledningsgruppen finns på sidan 35. Där finns också de uppgifter om VD som enligt punkt 10.2 i Koden ska lämnas.

Revisor

Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av den externa revisorn som utses av årsstämman. Revisor föreslås av valberedningen och väljs av stämman på ett år. Vid årsstämman 2014 omvaldes Deloitte som revisor fram till årsstämman 2015.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Maria Ekelund. Revisorns uppdrag är att å 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. Revisorns arvode utgår enligt godkänd räkning. För belopp se not 8.

Ersättning

Löner, ersättningar och andra förmåner till styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare redovisas i årsredovisningens not 7.4. Styrelsens ersättning går även att följa i tabellen på sidan 29.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2014

Årsstämman 2014 beslutade att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i CellaVision AB enligt följande:

”Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, naturaförmåner, rörlig ersättning och pension. Fast lön plus

rörlig lön utgör tillsammans individens mållön.

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

Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda lösningar. Pensionsålder ska vara 65 år. Avgångsvederlag för en befattningshavare ska kunna utgå med ett belopp motsvarande högst 12 månadslöner. Summan av den fasta lönen under uppsägningstid och avgångsvederlag ska inte överstiga ett belopp motsvarande befattningshavarens fasta lön för två år. Befattningshavare som upprätthåller post som ledamot eller suppleant i koncernbolags styrelse ska inte erhålla särskild styrelseersättning för detta.

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

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 7 maj 2014 antogs styrelsens förslag om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagsledningen med en löptid fram till 31 december 2016. Beslutet innebär en förnyelse av det incitamentsprogram som tidigare gällt i bolaget för 2011–2013, 2012–2014 och 2013–2015. De befattningshavare som omfattas är VD samt medlemmar i ledningsgruppen. Incitamentsprogrammet innebär att bolaget, förutsatt att de lönsamhets- och försäljningsmål som fastställts vid ingången av året uppnåtts avsätter 2 månadslöner för VD samt 1,5 månadslöner för övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet under 2014.

Utfallet är beroende av en jämförelse mellan bolagets snittkurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm. För att någon rätt till ersättning ska föreligga måste bolagets snittkurs överstiga generalindex med minst 30 procent Q4 2016 jämfört med Q4 2014. Eventuell ersättning utbetalas 2017.

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. Utfallet av incitamentsprogrammet med start 2014 är maximerat till ett belopp motsvarande 4 månadslöner för VD samt ett belopp 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 programmet 2014–2016 beräknas kostnaderna för bolaget vid maximalt utfall uppgå till 2,2

miljoner kronor exklusive sociala avgifter. Liknande långsiktiga aktiekursrelaterade program har tillämpats på bolaget tidigare men endast programmet 2013-2015 uppnådde det fastställda indexmålet medförande en beräknad kostnad för bolaget vid maximalt utfall om 1,7 miljoner kronor (exklusive sociala avgifter). Beräkningen baseras på att sex ledande befattningshavare deltar i programmet.

För att få del av incitamentsprogrammet avseende perioden 2014-2016 ska den ledande befattningshavaren ha varit anställd i sex månader under 2014 samt vara anställd per den 31 december 2014 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 beslutar om huruvida de villkor som ger rätt till utbetalning av bonus enligt incitamentsprogrammet för en enskild ledande befattningshavare har uppfyllts.

Utöver det aktiekursrelaterade program som beskrivs ovan beslutade styrelsen 2014 om ett kortvarigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare vilket förutsatte att vissa mål avseende rörelseresultat och omsättning samt vissa individuella mål nåddes under 2014. Detta program kostar bolaget 1,2 miljoner kronor jämte sociala avgifter.

Incitamentsprogram för personal

Det aktiekursrelaterade programmet 2013-2015 omfattade, utöver ledande befattningshavare, även övriga anställda i bolaget.

Styrelsen har vidare beslutat om ett incitamentsprogram för personalen under året 2014 som löper för innevarande år, 1 januari 2014 till 31 december 2014. Personal som omfattas är den personal som inte är ledande befattningshavare och som således inte omfattades av det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som bolagsstämman 2014 fattade beslut om.

Beslutet innebär att den anställda vid maximalt utfall tillräknas 0,5 månadslön. Andelsstorlek är beroende på bolagets resultat och omsättning 2014. För att få del av incitamentsprogrammet ska den anställda vara anställd i minst sex månader under 2014 samt vara anställd per den 31 december 2014. För programmet 2014 uppnåddes de fastställda lönsamhets- och försäljningsmålen till 92 procent och kostnaden blev 1,2 MSEK.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2015

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2015 i likhet med fjolårets förslag:

”Bolaget ska erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen ska bestå av fast lön, naturaförmåner, rörlig ersättning och pension. Fast lön plus

rörlig lön utgör tillsammans individens mållön.

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

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

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

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

Styrelsen föreslår även bolagsstämman att fortsätta med det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som tidigare gällt i CellaVision under perioderna 2011-2013, 2012-2014, 2013-2015 respektive 2014-2016.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Bakgrund

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

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där ansvar och befogenheter är väl definierade. Inom CellaVision finns 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

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

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Aktiviteter 2014

CellaVision jobbar kontinuerligt med att minimera risker genom att ta bort överflödiga manuella steg från bolagets processer. Ett speciellt fokusområde under 2014 har varit att avsluta användningen av fakturabelåning vilket inneburit att bolaget under 2014 övergått till en effektivare administration. Avslutandet av fakturabelåningen innebär även att CellaVisions kostnader för ränta minskar.

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, Life Medical Sweden AB och Memira Holding AB. Styrelseledamot i Christian Berners Tech Trade AB, Cancerföreningen och Stiftelsen Silviahemmet.

Senior Advisor i Econ Healthcare PTE Ltd Data Flow Group och Huvudman i Gustav V:s Jubileumsfond.

Utbildning

Med Dr., Leg läkare.

Aktieinnehav

7 438.



CHRISTER FÄHRÆUS

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, Agellis Group AB och Flatfrog Laboratories AB.

Styrelseordförande i Agellis Group AB, Respiratorius AB och Flatfrog Laboratories AB.

Styrelseledamot i EQL Pharma AB, Lunds universitets innovationssystem AB, Färö Capital AB, Karo Bio AB samt Wranne Fähræus Design AB.

Utbildning

M Sc. Bioengineering, B Sc Mathematics, Ph D (hc).

Aktieinnehav

2 400 000 aktier (inkl. bolag).



ROGER JOHANSON

Ledamot sedan 2011.
Född: 1959.

Övriga uppdrag

Head of Venture Capital & Infrastructure Investments på Skandia Liv. Tidigare VD och koncernchef för Medicarb AB och olika internationella befattningar på DAKO A/S och Becton Dickinson AB.

Styrelseledamot i Diligentia AB och SVCA.

Utbildning

Civilingenjör Kemi.

Aktieinnehav

3 000.



TORBJÖRN KRONANDER

Ledamot sedan 2007.
Född 1957.

Övriga uppdrag

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

Styrelseledamot i Sectra AB och Shannon AB.

Utbildning

Teknologie Doktor, MBA.

Aktieinnehav

278 000.



ANNA MALM BERNSTEN

Ledamot sedan 2010.
Född: 1961.

Övriga uppdrag

Bedriver konsultverksamhet inom affärsutveckling och management i eget bolag; Bernsten Konsult AB. Tidigare VD och koncernchef på Carmeda AB samt ledande befattningar inom bl.a Pharmacia & Upjohn och GE Healthcare Life Sciences.

Styrelseordförande i Oatly AB och Cereal Base AB. Styrelseledamot i Medivir AB, NeuroVive Pharmaceutical AB, Birdstep ASA, Matrisen AB.

Utbildning

Civilingenjör Kemi.

Aktieinnehav

–



NIKLAS PRAGER

Ledamot sedan 2014.
Född 1970.

Övriga uppdrag

VD och koncernchef på Medivir AB.

Tidigare VD på Envirotainer AB, Qbtech AB och Pfizer AB.

Styrelseledamot i Qbtech AB och eGain International AB

Utbildning

Civilekonom.

Aktieinnehav

–

REVISOR

MARIA EKELUND

Auktoriserad revisor, Deloitte AB.
Revisor i CellaVision sedan 2013.

Ledningsgrupp



ZLATKO RIHTER

VD och Koncernchef.
Anställd: 2015.
Född: 1970.

Tidigare erfarenhet

Har mer än 17 års från medicinteknisk bransch på olika ledande befattningar på bland annat Gambro och Arjo-Huntleigh. Kommer närmast från en befattning som Executive Vice President på Origio A/S.

Utbildning

Civilingenjör Maskin samt universitetsstudier i Ekonomi.

Aktieinnehav

70 000.



MAGNUS BLIXT

Ekonomi- och finanschef.
Anställd: 2013.
Född: 1966.

Tidigare erfarenhet

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

Utbildning

Civilekonom.

Aktieinnehav

–



STEFAN BENGTSSON

Chief Operating Officer (COO).
Anställd: 2011.
Född: 1953.

Tidigare erfarenhet

Har mer än 20 års erfarenhet från växande medicintekniska bolag. 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.

Aktieinnehav

–



KARIN DAHLLÖF

VP Sales and Marketing.
Anställd: 2013.
Född: 1959.

Tidigare erfarenhet

Har mer än 20 års erfarenhet från sälj och marknadsföring inom medicinteknikbranschen, bland annat från Chromogenix, Hemocue AB och Bonesupport AB. Kommer närmast från en ledande position på Vidacare BV i Nederländerna.

Utbildning

Biomedicinsk Analytiker. Diplombildning RMI Berghs.

Antal aktier

5 800.



GÖRAN GRANQVIST

VP Quality.
Anställd: 2013.
Född: 1965.

Tidigare erfarenhet

Har en bred erfarenhet inom kvalitetsarbete från bland annat Gambro samt från kärnkraftsindustrin och försvarsindustrin. Kommer närmast från en position som konsultchef för QA & Validation på ÄF.

Utbildning

Ingenjör.

Antal aktier

–



RON HAGNER

VP Business Development.
Anställd: 2001.
Född: 1954.

Tidigare erfarenhet

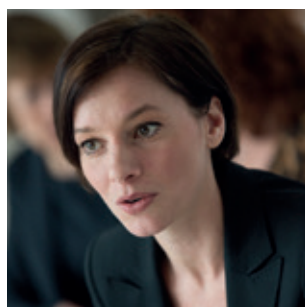
Mångårig erfarenhet från den medicintekniska branschen med ledande befattningar inom försäljning och marknadsföring hos Bayer Diagnostics, Intelligent Medical Imaging och Triangle Biomedical Sciences.

Utbildning

M Sc Medical Biology.

Antal aktier

1 000.



MARIA MORIN

VP HR & Corporate Communications
Anställd: 2009.
Född: 1974.

Tidigare erfarenhet

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

Utbildning

Civilekonom, Fil kand personal- och arbetslivsfrågor.

Antal aktier

–



ADAM MORELL

VP Engineering.
Anställd: 2001-2003, 2006.
Född: 1976.

Tidigare erfarenhet

Mångårig erfarenhet främst från sin roll som utvecklingschef på CellaVision. Adam har också spetskompetens inom medicinsk bildanalys och har varit med-uppfinnare på flera patent.

Utbildning

Civilingenjör Teknisk Fysik, Teknologie Licentiat Matematik, Kandidatexamen Medicin

Antal aktier

–

Rapport över totalresultat, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
	1		
Nettoomsättning	4	216 916	179 851
Kostnad för sålda varor	10	-71 814	-67 225
Bruttoresultat		145 102	112 626
Försäljningskostnader		-42 691	-39 344
Administrationskostnader		-36 833	-26 653
Forsknings- och utvecklingskostnader		-22 765	-20 683
Rörelseresultat	5,6,7,8,9,10,13,14	42 813	25 946
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	11	1 090	594
Räntekostnader och finansiella kursförluster	11	-534	-1 850
Resultat före skatt		43 369	24 690
Skatt på årets resultat	12	-11 904	-5 758
Årets resultat		31 465	18 932
Övrigt totalresultat:			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat		-	-
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat			
<i>a) Kassaflödessäkring</i>			
Omklassificerat till rörelseresultat		207	-2 493
Årets värdeförändring		-3 726	-204
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar		774	560
<i>b) Valutakursdifferenser</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av dotterföretag		1 986	350
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat		-759	-1 787
Summa övrigt totalresultat		-759	-1 787
Summa totalresultat för året		30 706	17 145
Resultat per aktie (kr)		1,32	0,79
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		1,32	0,79
Antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852
Genomsnittligt antal utestående aktier (tusental)		23 852	23 852
Årets resultat är i sin helhet hänförligt till aktieägare i moderbolaget			
Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till aktieägare i moderbolaget			

Rapport över finansiell ställning, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4,13	27 224	26 466
Inventarier	4,14	3 203	3 195
Uppskjuten skattefordran	12	22 507	33 078
Andra långfristiga fordringar	4,15	208	83
Summa anläggningstillgångar		53 142	62 822
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdigvaror och handelsvaror		25 129	16 797
Summa varulager		25 129	16 797
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	60 531	43 338
Skattefordran		2 199	1 797
Övriga fordringar		4 859	2 737
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	4 484	3 200
Summa kortfristiga fordringar		72 073	51 072
Likvida medel	1	51 905	57 882
Summa omsättningstillgångar		149 107	125 751
SUMMA TILLGÅNGAR		202 249	188 573
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1		
Eget kapital			
Aktiekapital	19	3 578	3 578
Övrigt tillskjutet kapital		10 800	10 800
Reserver		566	566
Balanserat resultat inkl. årets resultat		136 352	117 572
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		151 296	132 516
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		8 064	4 783
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	20	-	19 978
Leverantörsskulder		12 297	10 641
Avsättningar	21	4 248	2 448
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	26 344	18 207
Summa kortfristiga skulder		50 953	56 057
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		202 249	188 573
Ställda säkerheter	23	12 500	32 478
Eventualförpliktelser	23	Inga	Inga

Rapport över kassaflöden, koncernen

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	1		
Resultat före skatt		43 369	24 690
Betald skatt		-559	-842
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	24	18 942	13 309
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		61 752	37 157
Förändringar av varulager		-8 121	-440
Förändringar av rörelsefordringar		-18 049	-4 016
Förändringar av rörelseskulder		4 202	-5 429
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-21 968	-9 885
Kassaflöde från den löpande verksamheten		39 784	27 272
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingsutgifter och teknikförvärv		-12 292	-10 196
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 446	-1 597
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-119	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 857	-11 793
Finansieringsverksamheten			
Återbetalda/upptagna lån		-19 978	5 708
Utdelning till aktieägare		-11 926	-9 541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 904	-3 833
ÅRETS KASSAFLÖDE		-5 977	11 646
Likvida medel (IB)		57 882	46 236
Likvida medel (UB)		51 905	57 882
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		328	196
Under året erlagda räntor		-534	-176
Kursdifferens likvida medel		1003	-785

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Belopp i KSEK, Not 1						
Belopp vid årets ingång 2013	3 578	10 800	522	1 831	108 181	124 912
Totalresultat						
Årets resultat					18 932	18 932
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkring efter skatt				-2 137		-2 137
Valutakursdifferenser efter skatt			350			350
Summa övrigt totalresultat			350	-2 137		-1 787
Summa totalresultat			350	-2 137	18 932	17 145
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-9 541	-9 541
Belopp vid årets utgång 2013	3 578	10 800	872	-306	117 572	132 516
Belopp vid årets ingång 2014	3 578	10 800	872	-306	117 572	132 516
Totalresultat						
Årets resultat					31 465	31 465
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkring efter skatt				-2 745		-2 745
Valutakursdifferenser efter skatt			1 986			1 986
Summa övrigt totalresultat			1 986	-2 745		-759
Summa totalresultat			1 986	-2 745	31 465	30 706
Utdelning till moderbolagets aktieägare					-11 926	-11 926
Belopp vid årets utgång 2014	3 578	10 800	2 858	-3 051	137 111	151 296

Resultaträkning, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
	1		
Nettoomsättning	4,6	207 041	166 757
Kostnad för sålda varor	10	-81 184	-83 619
Bruttoresultat		125 857	83 138
Försäljningskostnader		-24 745	-17 646
Administrationskostnader		-35 133	-26 653
Forsknings- och utvecklingskostnader		-22 765	-20 683
Rörelseresultat	6,7,8,9,10,13,14	43 214	18 156
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER			
Nedskrivning av koncernfordringar samt aktier i dotterföretag	11	-1 700	-14 546
Ränteintäkter och finansiella kursvinster	11	998	225
Räntekostnader och finansiella kursförluster	11	-355	-1 684
Resultat före skatt		42 157	2 151
Skatt på årets resultat	12	-11 308	-4 128
Årets resultat		30 849	-1 977
Rapport över totalresultat, moderbolaget			
Årets resultat		30 849	-1 977
Övrigt totalresultat:		-	-
Summa övrigt totalresultat		-	-
Summa totalresultat för året		30 849	-1 977

Balansräkning, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR	1		
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	27 224	26 466
Inventarier	14	1 829	1 685
Aktier i dotterföretag	16	106	106
Uppskjuten skattefordran	12	21 655	32 963
Summa anläggningstillgångar		50 814	61 220
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdigvaror och handelsvaror		21 748	14 370
Summa varulager		21 748	14 370
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	56 219	39 593
Fordringar hos koncernföretag		9 241	3 820
Skattefordran		2 199	1 797
Övriga fordringar		4 766	2 737
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	18	2 757	2 652
Summa kortfristiga fordringar		75 182	50 599
Likvida medel	1	41 028	50 785
Summa omsättningstillgångar		137 958	115 754
SUMMA TILLGÅNGAR		188 772	176 974
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	19	3 578	3 578
Reservfond		10 780	10 780
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		93 609	107 511
Årets resultat		30 849	-1 977
Summa eget kapital		138 816	119 892
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, ej räntebärande		4 020	3 656
Skulder till kreditinstitut, räntebärande	20	-	19 978
Leverantörsskulder		12 246	10 412
Skulder till koncernföretag		9 422	6 369
Avsättningar	21	4 248	2 448
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	20 020	14 219
Summa kortfristiga skulder		49 956	57 082
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		188 772	176 974
Ställda säkerheter	23	12 500	32 478
Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser	23	Inga	Inga

Kassaflödesanalys, moderbolaget

Belopp i KSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	1		
Resultat före skatt		42 157	2 151
Betald skatt		-	-
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet	24	21 112	26 403
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		63 269	28 554
Förändringar av varulager		-7 378	-2 084
Förändringar av rörelsefordringar		-23 839	-4 390
Förändringar av rörelseskulder		3 551	1 097
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		-27 666	-5 377
Kassaflöde från den löpande verksamheten		35 603	23 177
Investeringsverksamheten			
Aktivering av utvecklingsutgifter och teknikförvärv		-12 292	-10 196
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 164	-662
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-13 456	-10 858
Finansieringsverksamheten			
Upptagna/återbetalda lån		-19 978	5 706
Utdelning till aktieägare		-11 926	-9 541
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-31 904	-3 835
ÅRETS KASSAFLÖDE		-9 757	8 484
Likvida medel (IB)		50 785	42 301
Likvida medel (UB)		41 028	50 785
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen			
Under året erhållna räntor		140	196
Under året erlagda räntor		-355	-176

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

Belopp i KSEK, Not 1	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2013	3 578	10 780	117 052	131 410
Årets resultat			-1 977	-1 977
Övrigt totalresultat				
Övrigt totalresultat			-	-
Summa övrigt totalresultat			0	0
Summa totalresultat			-1 977	-1 977
Utdelning till moderbolagets aktieägare			-9 541	-9 541
Belopp vid årets utgång 2013	3 578	10 780	105 534	119 892
Belopp vid årets ingång 2014	3 578	10 780	105 534	119 892
Årets resultat			30 849	30 849
Övrigt totalresultat				
Övrigt totalresultat			-	-
Summa övrigt totalresultat				
Summa totalresultat			30 849	30 849
Utdelning till moderbolagets aktieägare			-11 925	-11 925
Belopp vid årets utgång 2014	3 578	10 780	124 458	138 816

Noter

Not 1. Allmän information, redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisningsprinciper

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

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2014

Nya och ändrade standarder samt förbättringar som trätt i kraft 2014 har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret. Det har också utkommit ett antal nya tolkningar och ändringar från IFRIC. Dessa ändringar och tolkningar har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter 2014.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt ikraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya och ändrade standarder vilka ännu ej trätt ikraft. Ingen av dessa har tillämpats i förtid. Nedan beskrivs de nya och ändrade standarder och tolkningar som bedöms få påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången. IFRS 15 Intäkter av kundkontrakt kommer att träda ikraft tidigast för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017. Hur den bedöms påverka koncernen har därför ännu inte utretts. IFRS 9 Finansiella instrument kommer att träda ikraft tidigast för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018. Hur den bedöms påverka koncernen har därför ännu inte utretts. Företagsledningen bedömer att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar, vilka inte har trätt ikraft, inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

Koncernredovisningsprinciper

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 eventualförpliktelser redovisas till verkligt värde vid anskaffnings-tidpunkten. Överstiger anskaffningsvärdet nettotillgångarna redovisade enligt ovan, utgörs skillnaden av goodwill. Internfakturering samt interna finansiella mellanhand- vanden 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. Eventuella låneutgifter för kvalificerade tillgångar för nystartade projekt aktiveras. Då bolaget inte ådragit sig några sådana låneutgifter har inga låneutgifter aktiverats. De finansiella kostnader som redovisas i koncernen är ej hänförliga till utvecklingsverksamheten och dess finansiering.

Kursvinster och kursförluster

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningar

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder enligt nedan:

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

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

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. Koncernen innehar på balansdagen inga finansiella leasingkontrakt. Leasingavgifter som erläggs under operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. De operationella leasingavtalen avser huvudsakligen lokaler, fordon, datorer och viss kontorsutrustning.

Fordringar och skulder

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats efter balansdagskurs, varvid orealiserade 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 kundfordringar (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. Vid utgången av 2014 har koncernen inga belånade kundfordringar.

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 59,8 (57,8) 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 sk "10" 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 sk "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. För ytterligare information se not Ersättningar till anställda. 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 kostnadsfria i den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

Aktiekursrelaterade ersättningar

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

Löptid	Avser
2012–2014	Koncernledning och övrig personal
2013–2015	Koncernledning och övrig personal
2014–2016	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 och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Garantiavsättningar görs avseende sålda produkter. Garantitiden uppgår till 1 år. Kostnaden för garantier redovisas bland "Kostnad för sålda varor".

Inkomstskatter

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

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 (för balanserade utvecklingsutgifter är den bedömda produktlivscykeln lika med nyttjandeperioden). Tillgången skrivs ned när det i koncernen redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet och nedskrivningen belastar årets resultat.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrade finansiell ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i en av följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålles till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella skulder

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instrumentens verkliga värde

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

- Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris (nivå 1).
- Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller som baseras på information hämtad från observerbara aktuella marknadstransaktioner (nivå 2).

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

Upplupet anskaffningsvärde

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

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

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

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

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till konstanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp. Kortfristiga placeringar kategoriseras som "Innehav för handel" och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Vid utgången av 2014 innehar koncernen inga kortfristiga placeringar.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedömts som osäkra. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Noter

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut avsåg föregående år belånade kundfakturor vilket innebär att koncernen redovisat en kortfristig skuld till kreditinstitutet. Fakturorna belånades i upp till 60 dagar. Då löptiden är så kort som 60 dagar har skulden redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Vid utgången av 2014 har koncernen inga belånade kundfordringar och inga skulder till kreditinstitut.

Derivatinstrument och säkringsredovisning

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

Verkliga värden

En beräkning av verkligt värde (förutom för derivat vilka värderas i värderingsnivå 2 enligt ovan) baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar markpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet. 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 -3 726 KSEK (-204) och redovisas som övriga skulder i posten "kortfristiga skulder" i koncernens rapport över finansiell ställning. Specifikation av respektive kategori, se tabell nedan.

Finansiella tillgångar	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Långfristiga fordringar	208	-	83	-
Kundfordringar	60 531	56 219	43 338	43 413
Övriga fordringar	7 058	16 206	4 534	4 534
Likvida medel	51 905	41 028	57 882	50 785
Derivat	-	-	-	-
Totalt	119 702	113 453	105 837	98 732

Finansiella skulder	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Skulder till kreditinstitut	-	-	19 978	19 978
Leverantörsskulder	12 297	12 246	10 641	10 412
Derivat	3 753	-	234	-
Övriga Skulder	4 311	13 442	4 549	10 025
Totalt	20 361	25 688	35 402	40 415

Finansiella instrument har fått resultatpåverkan genom verkligtvärdevärdering av derivat, vilket redovisas i övrigt totalresultat, samt av räntekostnader redovisade i resultaträkningen.

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

Närstående transaktioner

För redovisning av eventuella transaktioner med närstående hänvisas till not Ersättningar till anställda och övriga närstående transaktioner.

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 beräknad ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkännts 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. Det har inte skett några förändringar i RFR 2 Redovisning i juridisk person som har påverkat moderföretagets finansiella rapporter för 2014.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderföretaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Innehav i dotterföretag

Innehav i dotterföretag värderas utifrån anskaffningsvärde.

Ändringar i RFR 2 som ännu inte trätt i kraft

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

Not 2. Kapitalstruktur

CellaVision definierar det förvaldade kapitalet som summan av koncernens nettoskuld och eget kapital. Vid utgången av 2014 var det förvaldade kapitalet 99 391 KSEK (94 612).

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

Vid förvaltning av kapitalet följer koncernen upp mätetal såsom Faktureringsstillväxt och Rörelsemarginal. Målet för dessa är att öka omsättningen med i genomsnitt minst 15 procent per år och en rörelsemarginal överstigande 15 procent över en konjunkturcykel. Under 2014 uppnådde bolaget en försäljningsstillväxt på 21 procent (6) och rörelsemarginalen blev 19,7 procent (14,4).

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 så som valutarisk, ränterisk, prISRisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy är att eftersträva minimala ogynnsamma effekter på finansiellt resultat och ställning.

Ränterisk

Ränterisken är risken för att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor samt att koncernens räntekostnader ökar till följd av ökade marknadsräntor. Koncernens räntebärande finansiella tillgångar består av lämnade depositioner. Tillgången är till så ringa värde att det bedöms föreligga en mycket låg risk. Det föreligger inga räntebärande skulder i koncernen. Beräknat utifrån finansiella räntebärande skulder per den 31 december 2014 skulle en procentenhet förändring av marknadsräntan påverka koncernens resultat med 0 KSEK (200). Motsvarande för moderbolaget är 0 KSEK (200).

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. Derivat som innehas för valutasäkring värderas i nivå 2, finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar). Valutaterminer värderas med utgångspunkt från observerbar information avseende på balansdagen gällande valutakurser och marknadsräntor för återstående löptid. Belopp avseende ineffektivitet för kassaflödessäkringar som har redovisats i resultatet uppgår till 0 (0) kr. CellaVision säkrar kontinuerligt 50–90 procent av valutaexponeringen av nettoflödena 12 månader framåt och 13–24 månader till 0–50%. Beräknat utifrån koncernens valutamix i försäljningen skulle tio procentenheters förändring av valutorna påverka koncernens resultat med ca 16 MSEK (12).

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 2014 till 119 702 KSEK (105 837) vilket motsvaras av det redovisade värdet av finansiella tillgångar. I dagsläget bedöms det inte föreligga något reserveringsbehov, se not 15 och 17.

Kreditrisk kundfordringar

CellaVisions samarbetar med trippel-A distributörer samt etablerade hematologiföretag. Inom Norden är kunderna sjukhus med offentlig finansiering. Viss koncentration av kreditrisk avseende kundfordringar föreligger men dessa kunder har historiskt sett inte haft några betalningssvårigheter. Andelen förfallna fordringar över 121 dagar utgjorde endast 0,5 procent av de totala kundfordringarna per balansdagen, se not 17. Det finns inga övriga finansiella tillgångar som är förfallna till betalning.

Kreditrisk banker och kreditinstitut

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

Likviditetsrisk

Försiktighet i hanteringen av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper alternativt avtalade kreditmöjligheter för att kunna fullfölja sina åtaganden. CellaVision minimerar denna risk genom att ha tillräckliga kassamedel. Likviditetsrisken bedöms i nuläget vara rimligt låg, främst beroende på koncernens nuvarande finansiering. Skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder förfaller inom tre (3) månader. Derivat förfaller inom tolv (12) månader.

Operationella riskfaktorer**Distributörer**

CellaVisions strategi är att etablera strategiska allianser med globala aktörer inom medicinsk teknik. CellaVision verkar genom distributörer på globala marknader med undantag av Kanada. Detta innebär att CellaVisions framtida expansion är beroende av framgångsrika distributörer. Sedan inledningen av 2013 distribuerar bolaget huvudsakligen sina produkter via de fyra främsta hematologibolagen i världen; Sysmex, Beckman Coulter, Siemens Healthcare Diagnostics och Abbott. CellaVision är beroende av deras framgångar inom hematologiområdet där CellaVisions produkter marknadsförs. Trots att CellaVision har väl fungerande och omfattande avtalsrelationer med distributörerna kan dessa samarbeten sägas upp. Det finns ingen garanti för att distributören tecknar nytt avtal med CellaVision. Ett avslutat samarbete med en distributör skulle kunna ha en negativ inverkan på CellaVisions omsättning och resultat. Samtliga avtal är icke-exklusiva och har löptider på mellan 2–3 år.

Leverantörer

Bolagets strategi är att ingå partnerskap, där partners skall hantera tillverkningen av produkterna. Detta innebär att CellaVision är beroende av ett antal underleverantörer av nyckelkomponenter som till exempel kamera, mikroskop och styrutrustning samt bolag som hanterar sammansättning och slutkontroll av systemen. Bolaget har samarbetat med kontraktstillverkaren Kitron sedan 2006 och har långvariga avtal med sina viktigaste underleverantörer. Detta till trots, kan avtal sägas upp. Det finns ingen garanti för att leverantörerna därefter väljer att teckna nytt avtal med bolaget. Avbrott i leveranserna på grund av uppsagda avtal eller på grund av avbrott i 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. Ökad konkurrens kan leda till prispress på CellaVisions produkter. I syfte att motverka detta arbetar bolaget med en kontinuerlig konkurrensbevakning.

Produktansvar

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

Patent och rättigheter

CellaVision bedriver en aktiv patentstrategi för att skydda investeringar i kärnteknologi genom att ansöka om patent för nya uppfinningar.

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

Lagstiftning och regelverk

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

Not 4. Information om rörelsesegment och större kunder samt uppgifter fördelat på geografiskt område**4.1 Information om rörelsesegment**

CellaVisions verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment, analysinstrument för digital mikroskopering inom området hematologi, och hänvisar därför till rapport över totalresultat respektive finansiell ställning rörande segmentsredovisningen. CellaVision säljer ett analysinstrument där mjukvara ingår. Mjukvarorna och verktyget CellaVision Image Capture System fungerar ej som fristående produkter. Övrig försäljning såsom reservdelar, service mm understiger sammantaget 10% av den totala omsättningen.

4.2 Information om större kunder

Produkterna säljs globalt via partners och på utvalda marknader även via egna säljbolag. CellaVision har tre kunder som vardera står för mer än tio procent av bolagets totala omsättning. Den största kunden med en omsättning om 49 MSEK och de andra med en omsättning om 45 MSEK respektive 38 MSEK.

Noter

4.3 Intäkter fördelade per geografisk marknad

Koncernen	2014	2013
Sverige	2 159	1 808
Europa	71 666	50 259
Nordamerika	97 830	91 672
Övriga Världen	45 261	36 112
Totalt¹	216 916	179 851

Moderbolaget	2014	2013
Sverige	2 159	1 808
Europa	70 982	50 479
Nordamerika	89 109	80 600
Övriga Världen	44 791	33 870
Totalt²	207 041	166 757

1) Varav 211 454 KSEK (173 714) avser systemförsäljning (hårdvara och mjukvara) samt 5 462 KSEK (6 137) avser försäljning av tjänster.

2) Varav 205 056 KSEK (164 682) KSEK avser systemförsäljning (hårdvara och mjukvara) samt 1 985 KSEK (2 075) avser försäljning av tjänster.

4.4 Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område utifrån anläggningstillgångens fysiska placering

Koncernen	2014	2013
Sverige	29 053	28 152
Nordamerika	1 218	1 284
Övriga Världen	156	226
Totalt	30 427	29 662

Not 5. Kostnader fördelade på kostnadslag

	2014	2013
Avskrivningar och nedskrivningar (Not 10)	12 783	9 089
Kostnader för ersättningar till anställda (Not 7)	64 761	56 467
Förändring i lager av färdiga varor och produkter i arbete	438	1 528
Råvaror	59 842	57 815
Transportkostnader	483	481
Aktiverat arbete	-12 292	-10 196
Lokalkostnader	5 257	4 634
Reskostnader	4 772	4 475
Övriga kostnader	38 059	29 612
Summa kostnader för sålda varor, försäljnings-, administrations- och FoU kostnader	174 103	153 905

Not 6. Koncerninterna transaktioner

Av moderbolagets fakturering hänförs sig 7 226 KSEK (10 234) till dotterbolag. Fakturering från dotterbolag till moderbolag har skett med 11 184 KSEK (18 237).

Not 7. Ersättningar till anställda samt övriga närstående transaktioner

7.1 Anställda

Medelantalet anställda	2014		2013	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Moderbolaget, Sverige	55	34	55	33
Dotterbolag, USA	7	4	7	4
Dotterbolag, Kanada	3	2	2	1
Dotterbolag, Japan	3	2	3	2
Totalt	68	42	67	40

Antal kvinnor i ledande ställning:	2014		2013	
	Styrelse	Övr.befattning	Styrelse	Övr.befattning
Moderbolaget	1	3	1	3
Dotterbolag	-	-	-	-
Totalt	1	3	1	3

7.2 Kostnadsförda löner och andra ersättningar

Löner och andra ersättningar:	2014		2013	
	Styrelse, VD	Övriga	Styrelse, VD	Övriga
Moderbolaget	5 353	29 765	3 380	26 421
Dotterbolag	-	12 128	-	10 760
Totalt	5 353	41 893	3 380	37 181

7.3 Sociala kostnader och pensionskostnader

Sociala kostnader och pensionskostnader:	2014		2013	
	Sociala kostnader	Varav pensionskostnad	Sociala kostnader	Varav pensionskostnad
Moderbolaget	16 159	6 105	14 930	4 865
Dotterbolag	1 356	406	976	155
Totalt	17 515	6 511	15 906	5 020

7.4 Ersättning till ledande befattningshavare

Löner, ersättningar och andra förmåner:	2014		2013	
	Lön / Arvode	Pension	Lön / Arvode	Pension
Styrelseledamöter				
Lars Gatenbeck	300	-	300	-
Christer Fähræus	170	-	170	-
Lars Henriksson	50	-	170	-
Sven-Åke Henningsson	50	-	163	-
Roger Johanson	170	-	150	-
Torbjörn Kronander	150	-	170	-
Anna Malm Bernsten	170	-	157	-
Niklas Prager	113	-	-	-
VD ¹	4 180	1 912	2 100	776
Övriga ledande befattningshavare	7 294	1 709	4 967	1 118
Totalt	12 647	3 621	8 347	1 894

1) VD:s lön och pension för 2014 inkluderar uppgörelse i samband med VD byte.

Enligt årsstämans beslut utgår styrelsearvode intill nästa årsstämma med 1 073 KSEK (1 280), varav 300 KSEK (300) till styrelsens ordförande, 150 KSEK (150) till respektive ledamot. Ledamöterna förutom styrelsens ordförande erhåller ytterligare 20 KSEK om de ingår i någon av bolagets kommittéer, revisionskommittén eller ersättningskommittén. Något övrigt arvode har ej utgått. Avtal om pension, avgångsvederlag eller annan förmån föreligger ej. Styrelsen har under året bestått av sex ledamöter (7).

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

Ett incitamentsprogram finns för ledande befattningshavare som består av ett långsiktigt aktiekursrelaterat program och ett årligt individuellt program. Utfallet är maximerat till 4 månadslöner för VD. Hälften går in i det årliga individuella programmet och andra halvan går mot det aktiekursrelaterade programmet där det kan dubblas om CellaVisions aktiekursutveckling överstiger Index med 100%. För övriga ledande befattningshavare är utfallet maximerat till 3 månadslöner. Hälften går in i det årliga individuella programmet och andra halvan går mot det aktiekursrelaterade programmet där det kan dubblas om CellaVisions aktiekursutveckling överstiger Index med 100%. Under året har reserveringar för incitamentsprogram till ledande befattningshavare om 919 KSEK (900) gjorts. Se även beskrivning i bolagsstyrningsrapporten.

För år 2014 har en fast lön inklusive ersättning för semester utgått till VD om 3 756 KSEK (1 825) samt förmåner främst bestående av bilförmån 45 KSEK (47). Utöver fast lön har en rörlig ersättning om 379 KSEK (250) utgått. Till övriga befattningshavare i ledningsgruppen har under 2014 utgått en sammanlagd fast lön om 6 173 KSEK (4 501) jämte förmåner främst bestående av bilförmån till ett värde av 202 KSEK (95). Utöver fast lön har en rörlig ersättning om 919 KSEK (0) utgått.

Övriga ledande befattningshavare har varit fem till antalet under del av året. Per den 31 dec var övriga ledande befattningshavare sex till antalet.

CellaVision har under året inte haft några transaktioner av närståendekarakter.

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

Pensionsåtaganden

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget

inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuell beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2,1 Mkr (2014: 1,7 Mkr).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nytteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (2013: 148 procent).

Not 8. Revisionsarvodet

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Arvode till bolagets revisor, Deloitte AB				
Revisionsuppdraget	130	130	125	125
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	90	90	80	80
Skatterådgivning	25	25	34	34
Övriga uppdrag	-	-	2	2
Totalt	245	245	241	241

Not 9. Operationella hyres- och leasingavtal

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Avtalade framtida hyres- och leasingavgifter				
- Inom ett år	4 109	3 672	3 964	3 645
- Senare än ett men inom fem år	4 029	3 852	7 363	7 243
- Senare än fem år	-	-	-	-
Totalt	8 138	7 524	11 327	10 888

Hyres- och leasingavgifter för samtliga operationella hyres- och leasingavtal har under året uppgått till 5 281 ksek (4 885).

Moderbolagets hyres- och leasingavgifter har för året varit 4 435 ksek (4 068).

Not 10. Fördelning avskrivningar

10.1 Koncernen

	2014		2013	
	Balanserade utv.arbeten	Inventarier	Balanserade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	11 534	-	7 882	-
Försäljningskostnader	-	312	-	380
Administrationskostnader	-	312	-	276
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	625	-	551
Totalt	11 534	1 249	7 882	1 207

10.2 Moderbolaget

	2014		2013	
	Balanserade utv.arbeten	Inventarier	Balanserade utv.arbeten	Inventarier
Kostnad sålda varor	11 534	-	7 882	-
Försäljningskostnader	-	255	-	276
Administrationskostnader	-	102	-	276
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	663	-	551
Totalt	11 534	1 020	7 882	1 103

Not 11. Finansiella poster

11.1 Nedskrivning koncerninterna fordringar samt aktier i dotterföretag

Moderbolaget har gjort en nedskrivning av koncernfordringar i det japanska dotterbolaget om 1,7 MSEK. Nedskrivningen beror på att affärsmodellen i Japan har anpassats till att bolagets försäljning i högre grad sker via partners istället för direkt av dotterbolaget. Detta innebär att fakturering och affärsflöden går via moderbolaget.

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Nedskrivning koncerninterna fordringar	-	1 700	-	4 800
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-	-	-	9 746
Totalt	0	1 700	0	14 546

11.2 Ränteintäkter och finansiella kursvinster

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ränteintäkter	328	140	594	225
Kursvinster, koncerninterna fordringar	762	858	-	-
Totalt	1 090	998	594	225

11.3 Räntekostnader och finansiella kursförluster

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Räntekostnader ¹	534	355	323	157
Kursförluster, Koncerninterna fordringar	-	-	1 527	1 527
Totalt	534	355	1 850	1 684

1) Ingen del av räntekostnaderna är direkt hänförliga till utvecklingsverksamheten och dess kostnader.

Ingen del av moderbolagets ränteintäkter/kostnader är koncerninterna.

Not 12. Skatter

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Skatt på årets resultat	-559	-	-842	-
Aktuell skatt	-11 345	-11 308	-4 916	-4 128
Uppskjuten skattekostnad	-11 904	-11 308	-5 758	-4 128
Summa skatt på årets resultat	-11 904	-11 308	-5 758	-4 128
Uppskjuten skatt				
Utnyttjande av skattemässiga underskott	-11 308	-11 308	-4 128	-4 128
Omvärdering av skattemässiga underskott	-	-	-	-
Temporära skillnader	-37	-	-788	-
Summa uppskjuten skatt	-11 345	-11 308	-4 916	-4 128
Uppskjuten skattefordran				
Skattemässiga förlustavdrag	21 655	21 655	32 963	32 963
Temporära skillnader	852	-	115	-
Summa redovisade värde på uppskjuten skattefordran	22 507	21 655	33 078	32 963
Ej bokförd uppskjuten skattefordran	1 462	-	721	-
Underskottsavdrag	104 283	98 433	153 111	149 833

Det finns ackumulerade underskottsavdrag i Sverige och Japan. I Sverige har dessa ingen tidsbegränsning och kan därför reducera skatter på framtida vinster. I Japan är tidsbegränsningen sju år.

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

I Japan uppgår det skattemässiga underskottet till 90 MJPY som kan utnyttjas senast 2015–2019.

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

Noter

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Avstämning, skattesats				
Redovisat resultat före skatt	43 369	42 157	24 690	2 151
Skatt enligt gällande skattesats	-9 541	-9 275	-5 432	-473
Skatteeffekt av:				
-Effekt av andra skattesatser i utländska dotterföretag	-120	-	-354	-
-Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-	-
-Ej avdragsgilla kostnader	-1 659	-2 033	-454	-3 655
-Utnyttjande av skattemässiga underskott där uppskjuten skattefordran ej redovisats	-	-	482	-
-Skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	-584	-	-	-
Skatt på årets resultat	-11 904	-11 308	-5 758	-4 128

Inkomstskattebeloppet i övrigt totalresultat avser i sin helhet kassaflödesåskringar.

Not 13. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärden	73 912	73 912	63 716	63 716
Årets anskaffningar	12 292	12 292	10 196	10 196
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	86 204	86 204	73 912	73 912
Ingående avskrivningar	-47 446	-47 446	-39 564	-39 564
Årets avskrivningar	-11 534	-11 534	-7 882	-7 882
Utgående ackumulerade avskrivningar	-58 980	-58 980	-47 446	-47 446
Utgående redovisat värde	27 224	27 224	26 466	26 466

Totala utgifter för forskning och utveckling uppgick till 35 057 KSEK (30 879) vilket motsvarar 16 % (17) av nettoomsättningen. Av dessa utgifter har 12 292 KSEK (10 196) aktiverats, resterande 22 765 KSEK (20 683) har belastat årets resultat.

Årets utvecklingsarbete avser produkter för att stärka produktportföljen mot kunder inom hematologi.

Upplysning om prövning av nedskrivningsbehov.

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuella nedskrivning, vilken redovisas i årets resultat.

Företagsledningen har fastställt budgeterade bruttomarginaler baserade på sina förväntningar på marknadsutvecklingen. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter. Med ovanstående i beaktande anser företagsledningen att inget nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2014.

Not 14. Inventarier

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ingående anskaffningsvärden	16 785	14 710	15 188	14 048
Årets Anskaffningar	1 179	1 164	1 597	662
Avyttringar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17 964	15 874	16 785	14 710
Ingående avskrivningar	-13 612	-13 025	-12 404	-11 922
Årets avskrivningar	-1 249	-1 020	-1 208	-1 103
Återföring av ack.avskrivningar på avyttringar/utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-14 861	-14 045	-13 612	-13 025
Omräkningsdifferens	100	22	22	22
Utgående redovisat värde	3 203	1 829	3 195	1 685

Not 15. Andra långfristiga fordringar

	2014	2013
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	83	91
Återvunnen deposition	-	-
Tillkommande depositioner	119	-
Årets omräkningsdifferenser	6	-8
Utgående redovisat värde	208	83

Not 16. Aktier och andelar i dotterföretag

	2014	2013
Moderbolaget		
Ingående bokfört värde	106	9 852
Nedskrivning av aktier	-	-9 746
Utgående redovisat värde	106	106

Nedskrivningen av aktier i dotterbolag hänför sig i sin helhet till den japanska verksamheten.

Aktier ägda av moderbolaget, 2014

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

Not 17. Kundfordringar

Per den 31 december 2014 var kundfordringar om 7 826 KSEK (11 737) förfallna inom koncernen utan att något nedskrivningsbehov bedöms föreligga. Kundfordringarna är till största del relaterade till ett fåtal samarbetspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen för koncernen avseende dessa kundfordringar framgår nedan. Huvuddelen av dessa kundfordringar var reglerade vid februari månads utgång 2015.

Per den 31 december 2014 har koncernen redovisat en förlust avseende reservering för befärad kundförlust på 0 KSEK (0). Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 0 KSEK (0) per den 31 december 2014.

Panter som säkerhet för fordringar finns inte.

Förfallna men ej nedskrivna kundfordringar:

	2014	2013
Förfallna sedan 1–30 dagar	3 236	7 495
Förfallna sedan 31–60 dagar	2 444	3 163
Förfallna sedan 61–90 dagar	1 467	436
Förfallna sedan 91–120 dagar	399	332
Förfallna mer än 121 dagar	280	311
Totalt	7 826	11 737

Not 18. Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kontorshyra	1 056	1 056	1 041	1 041
Pensionspremier	185	185	187	187
Försäkringar	533	533	565	565
Marknadskostnader	212	-	94	-
Övrigt	2 498	983	1 313	859
Totalt	4 484	2 757	3 200	2 652

Not 19. Aktiekapitalet

Det registrerade aktiekapitalet i Moderbolaget fördelade sig, per den 31 december 2014 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 20. Skulder till kreditinstitut

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Kortfristiga skulder	-	-	19 978	19 978
Nordea Finans Sverige AB	-	-	19 978	19 978
Totalt	0	0	19 978	19 978

Skulden till Nordea Finans Sverige AB (publ) avsåg fakturabelåning.

Not 21. Avsättningar

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Avsättningar för garantier				
Ingående värde	2 448	2 448	2 112	2 112
Avsatt under året	4 248	4 248	1 064	1 064
Återförda avsättningar	-2 298	-2 298	-579	-579
lanspråktaget	-150	-150	-149	-149
Totalt	4 248	4 248	2 448	2 448
Avsättningarna förfaller :				
- Inom ett år	-4 248	-4 248	2 448	2 448
- Senare än ett men inom fem år	-	-	-	-
Totalt	-4 248	-4 248	2 448	2 448

Not 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Semesterskuld	4 892	4 303	4 971	4 367
Styrelsearvode	1 280	1 280	1 280	1 280
Sociala avgifter	1 754	1 754	1 774	1 774
Personalkostnader	4 560	4 560	150	150
Incitamentsprogram	7 184	6 200	1 940	1 940
Kundåtagande	276	276	3 273	3 273
Förutbetalda intäkter	3 257	-	2 277	-
Övrigt	3 140	1 647	2 542	1 435
Totalt	26 344	20 020	18 207	14 219

Not 23. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2014		2013	
	Koncern	Moderbolag	Koncern	Moderbolag
Ställda säkerheter				
Pantförskrivna kundfordringar	-	-	19 978	19 978
Företagsinteckning	12 500	12 500	12 500	12 500
Totalt	12 500	12 500	32 478	32 478

Eventalförpliktelser Inga Inga Inga Inga

Företagsinteckningen avser bolagets tidigare factoringavtal med Nordea.

Not 24. Poster som ej ingår i kassaflödet

	2014	2013
Koncernen		
Avskrivningar	12 972	8 985
Orealiserade valutakursvinster/förluster	-638	1 526
Förändring av periodiseringsposter och avsättningar	6 608	2 798
Totalt	18 942	13 309
Moderbolaget		
Avskrivningar	12 554	8 985
Nedskrivning koncerninterna fordringar samt aktier i dotterföretag	1 700	14 546
Orealiserade valutakursvinster/förluster	-638	1 526
Förändring i periodiseringsposter och avsättningar	7 496	1 346
Totalt	21 112	26 403

Not 25. Tvister i koncernen

Det föreligger inga tvister inom koncernen med utomstående parter.

Not 26. Händelser efter balansdagen

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter balansdagen. Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för utgivning den 27 mars 2015.

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 6 maj 2015 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 1 SEK per aktie för 2014.

Årsredovisningens godkännande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 27 mars 2015. Koncernens rapport över totalresultat samt rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2015.

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 27 mars 2015

Lars Gatenbeck,
styrelsens ordförande

Christer Fåhraeus,
styrelseledamot

Roger Johanson,
styrelseledamot

Torbjörn Kronander,
styrelseledamot

Anna Malm Bernsten,
styrelseledamot

Niklas Prager,
styrelseledamot

Zlatko Rihter,
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2015
Deloitte AB

Maria Ekelund,
auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–35. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–52.

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 International Financial Reporting Standards, 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.

Revisorns 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27–35. 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CellaVision AB (publ) för räkenskapsåret 2014-01-01–2014-12-31. 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 27–35 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns 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 har 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 väsentlig 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 den 27 mars 2015
Deloitte AB

Maria Ekelund

Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Resultaträkning					
Belopp i KSEK					
	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	216 916	179 851	169 512	155 402	131 638
Kostnad för sålda varor	-71 814	-67 225	-59 456	-53 991	-44 082
Bruttoresultat	145 102	112 626	110 056	101 411	87 556
Försäljningskostnader	-42 691	-39 344	-38 859	-35 281	-33 637
Administrationskostnader	-36 833	-26 653	-29 060	-27 013	-23 046
Forsknings- och utvecklingskostnader	-22 765	-20 683	-21 435	-21 407	-17 336
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	90	411
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	42 813	25 946	20 702	17 800	13 948
Resultat från finansiella poster	556	-1 256	-2 151	714	-3 224
Skatt	-11 904	-5 758	-12 100	-3 881	27 625
Årets resultat	31 465	18 932	6 451	14 633	38 349
Balansräkning					
Belopp i KSEK					
Tillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	27 224	26 466	24 152	21 329	22 269
Materiella anläggningstillgångar	3 203	3 195	2 693	2 015	1 592
Finansiella anläggningstillgångar	208	83	91	114	133
Uppskjuten skattefordran	22 507	33 078	37 994	49 304	53 184
Omsättningstillgångar	149 107	125 751	113 626	105 966	85 323
Summa tillgångar	202 249	188 573	178 556	178 728	162 501
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	151 296	132 516	124 912	126 067	113 422
Kortfristiga skulder och kortfristiga avsättningar	50 953	56 057	53 644	52 661	49 079
Summa eget kapital och skulder	202 249	188 573	178 556	178 728	162 501
Nyckeltal					
Eget kapital, ksek	151 296	132 516	124 912	126 067	113 422
Operativt kapital	76 676	61 451	54 863	35 550	45 129
Skulder till kreditinstitut, ksek	-	19 978	14 272	15 719	20 835
Nettoinvesteringar, ksek	13 471	11 793	11 103	5 891	4 785
Årets kassaflöde, ksek	-5 977	11 646	-10 582	21 007	13 847
Räntetäckningsgrad, ggr	81	82	41	35	28
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,34	-0,29	-0,26	-0,33	-0,13
Soliditet, %	75	70	70	71	70
Räntabilitet på eget kapital, %	22	15	5	12	41
Räntabilitet på operativt kapital, %	62	45	46	44	32
Antal anställda, genomsnitt	68	67	64	59	54
Antal anställda vid periodens utgång	72	69	65	61	57
Data per aktie					
Resultat före och efter utspädning, kr	1,32	0,79	0,27	0,61	1,61
Eget kapital före utspädning, kr	6,34	5,56	5,24	5,29	4,76
Eget kapital efter utspädning, kr	6,34	5,56	5,24	5,29	4,76
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

Ordlista

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

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

Artificiell intelligens/Artificiella neurala nätverk Matematisk modell som efterliknar hjärnans sätt att lära sig.

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

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

Cerebrospinalvätska Genomskinlig vätska som omsluter hjärna och ryggmärg.

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

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

China Food and Drug Administration (CFDA) Kinas läkemedels- och livsmedelsmyndighet.

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

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

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

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

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

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

Neurala nätverk Matematisk teori som efterliknar hjärnans sätt att lära sig.

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

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

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

Finansiella definitioner

Antal anställda, genomsnitt. Antal anställda vid varje månads slut, dividerat med tolv.

Eget kapital per aktie. Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets slut.

Eget kapital per aktie efter full utspädning

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

Nettoinvesteringar. Materiella och immateriella investeringar justerat för avyttringar.

Resultat per aktie. Årets resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier.

Resultat per aktie efter full utspädning

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

Soliditet. Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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

Räntabilitet på eget kapital. Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

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

Räntetäckningsgrad. Rörelseresultat ökat med ränteintäkter i förhållande till räntekostnader.

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

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



Källor

- 1 CellaVision 2014 Customer Satisfaction Survey.
- 2 CellaVision 2014 Employee Survey.
- 3 H Ceelie, R B Dinkelaar, W van Gelder. Examination of peripheral blood films using automated microscopy; evaluation of Diffmaster Octavia and CellaVision DM96; Journal of Clinical Pathology. 2007 Jan;60(1):72-90.
- Briggs C, Longair I, Slavik M, Thwaite K, Mills R, Thavaraja V, et al. Can automated blood film analysis replace the manual differential? An evaluation of the CellaVision DM96 automated image analysis system. Int J Lab Hematol. 2009;31(1):48-60.
- de Bitencourt ED, Voegeli CF, Onzi Gdos S, Boscato SC, Ghem C, Munhoz T. Validation of the Sysmex sp-1000i automated slide preparer-stainer in a clinical laboratory. Rev Bras Hematol Hemoter. 2013;35(6):404-8. doi: 10.5581/1516-8484.20130121.
- 4 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- 5 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- 6 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- 7 CellaVisions egen bedömning.
- 8 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- United Nations, Population Ageing and Development 2012.
- Predicted Growth for In Vitro Diagnostics Markets Globally Signals Upward Trajectory in Medical Laboratory Business; Dark Daily Laboratory and Pathology News Jan 14 2013.
- 9 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- Reducing Manual Steps, Improving Turnaround Times, and Creating a Lean Laboratory Environment: ISD Testing on the Dimension® Integrated Chemistry Systems. Dark Daily Laboratory and Pathology News.
- Empati och high tech - Delresultat från LEV-projektet; S2012.011; Socialdepartementet.
- For U.S. Healthcare; Time Is Right for Laboratory Automation, Medical Device and Diagnostic Industry, Aug 2013.
- 10 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- Hälsovård: Konsolideringsvåg bland amerikanska sjukhus. Dagens Industri. 2013-08-13.
- 11 CAP Today Dec 2012, College of American Pathologist.
- 12 CellaVisions uppskattning baserad på kännedom om den globala hematologimarknaden.
- 13 Ett planeringsunderlag inför läsåret 2013/14. Rapport 2012:22 R.Högskoleverket, Högskoleutbildningarna och arbetsmarknaden.
- Staff Shortages in Labs May Put Patients at Risk. 2009. The Wall Street Journal.
- 14 CAP Today Dec 2012, College of American Pathologist.
- 15 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- Staff Shortages in Labs May Put Patients at Risk. 2009. The Wall Street Journal.
- Reversing the Lab Workforce Shortage Trend. Advance Healthcare Network. 2011.
- 16 The World Market for Hematology. Kalorama Information - 11/22/2013.
- 17 The hospital market in China. Business Sweden (på uppdrag av CellaVision), 2011.
- 18 United Nations, Population Ageing and Development 2012.

Årsstämma och kalendarium

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas i CellaVisions lokaler på Ideon Science Park i Lund den 6 maj 2015 klockan 16.00.

Kallelsen i sin helhet finns tillgänglig på www.cellavision.se/agsm.

Deltagande

Aktieägare som vill delta på årsstämman ska senast den 30 april 2015 dels vara införd i aktieboken som förs av Euroclear Sweden, dels anmäla sig till bolaget under adressen:

*CellaVision AB, c/o Fredersen Advokatbyrå AB,
Turning Torso, 211 15 Malmö
eller via epost: cellavision@fredersen.se
eller per fax: 040-23 20 03*

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

Förvaltarregistrerade aktier

För att äga rätt att delta på årsstämman måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden. Registrering måste vara verkställd senast den 30 april 2015 och bör begäras i god tid före denna dag.

Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att utdelning ska ske om 1 SEK per aktie för 2014.

Rapporttillfällen

Delårsrapport Q1, 5 maj
Delårsrapport Q2, 17 juli
Delårsrapport Q3, 9 november
Bokslutskommuniké 2015, 12 februari 2016

Prenumerera

Ekonomisk information och övrig relevant bolagsinformation publiceras på bolagets webbplats. För att prenumerera och få tillgång till informationen automatiskt via epost, kan anmälan göras på www.cellavision.se/prenumerera.

Produktionsfakta
Produktion: CellaVision, Kanton & Odd One Out
Foto: Lasse Strandberg
Tryck: JustNu Försäljning AB
och Tryckfolket AB

 MILJÖMÄRKT TRYCKSAK 341 425

Aktieägarkontakt



Maria Morin
VP HR & Corporate Communications
maria.morin@cellavision.se



Magnus Blixt
CFO
magnus.blixt@cellavision.se

*»CellaVision har en stark ställning
på marknaden med ett unikt koncept
som ersätter manuella mikroskop och
förbättrar processen för blodanalys«*



HUVUDKONTOR I SVERIGE

CellaVision AB (publ)
Ideon Science Park
223 70 Lund
Besöksadress: Scheelevägen 19A
Tel: 046-286 44 00
E-post: info@cellavision.se
Org.nr. 556500-0998

USA

CellaVision Inc.
2530 Meridian Pkwy, Suite 300
Durham, NC 27713
Tel: +1 919 806 4420
E-post: us.info@cellavision.com

KANADA

CellaVision Canada Inc.
2 Bloor St West, Suite 2120
Toronto, ON M4W 3E2
Tel: +1 800 390 1374
E-post: ca.info@cellavision.com

JAPAN

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