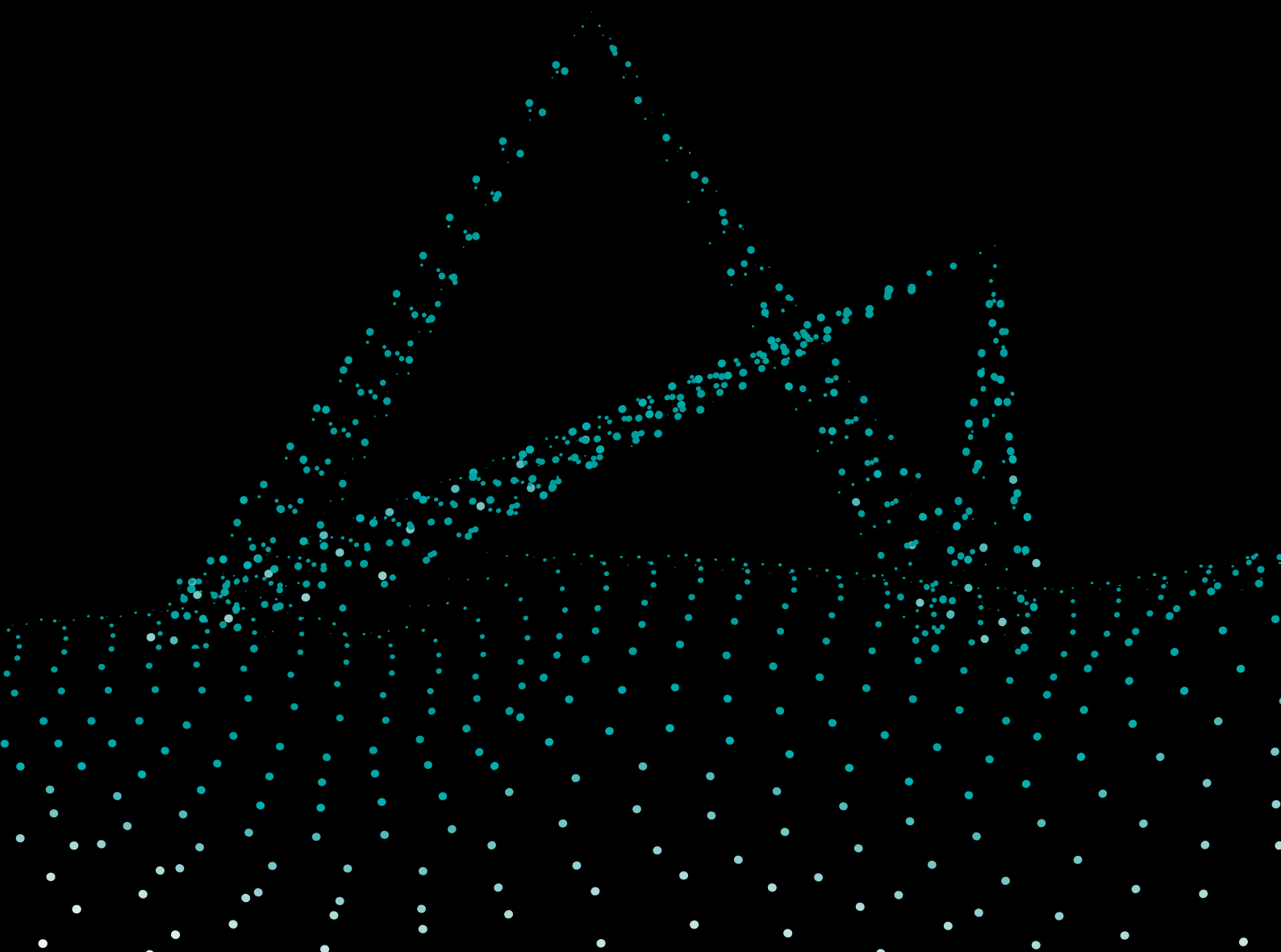




**ContextVision**

# Årsredovisning 2019



# Innehåll

ContextVision i korthet . . . . .	4	Förvaltningsberättelse . . . . .	28
Året i korthet . . . . .	6	Flerårsöversikt . . . . .	31
Vd-ord . . . . .	8	ContextVisions aktie . . . . .	32
Våra marknader . . . . .	10	Risker och osäkerheter . . . . .	34
Artificiell intelligens . . . . .	12	Bolagsstyrningsrapport . . . . .	35
Affärsmodell och strategier . . . . .	14	Finansiella rapporter . . . . .	38
Medicinsk bild . . . . .	16	Noter . . . . .	45
Case ultraljud . . . . .	17	Signaturer . . . . .	59
Produkter . . . . .	18	Revisionsberättelse . . . . .	60
Digital patologi . . . . .	20	Styrelse . . . . .	64
Case Master Annotation . . . . .	21	Ledningsgrupp . . . . .	65
Advisory Board . . . . .	22	Ordlista . . . . .	66
Digitalisering . . . . .	22	Årsstämma och finansiell kalender . . . . .	67
INIFY Prostate . . . . .	23		
Medarbetare . . . . .	24		
Hållbarhet och risker . . . . .	26		

## HUVUDKONTOR

ContextVision AB, Corp. Försäljning och marknadsföring,  
Stockholm, Sverige, Tel +46 8 750 35 50

## FORSKNING OCH UTVECKLING

ContextVision AB, Linköping, Sverige, Tel +46 13 35 85 50

## FÖRSÄLJNING EUROPA

ContextVision AB, Linköping, Sverige, Tel +46 13 35 85 50

## FÖRSÄLJNING RYSSLAND

ContextVision, Business Sweden, Moskva, Ryssland,  
Tel +7 495 788 11 38

## FÖRSÄLJNING NORDAMERIKA

ContextVision Inc. Illinois, USA, Tel +1 720 326 3228

## FÖRSÄLJNING ASIEN

ContextVision AB, Stockholm, Sverige, Tel +46 8 750 35 50

## FÖRSÄLJNING SYDKOREA

ContextVision, Business Sweden, Seoul, Sydkorea,  
Tel +82 2 739 1462

## FÖRSÄLJNING KINA

ContextVision, Beijing, P.R.Kina, Tel +86 10 5815 6256


## FÖRSÄLJNING JAPAN

Toyo Corporation, Tokyo, Japan, Tel +81 3 3245 13 51

Producerad av ContextVision i samarbete med Sthlm Kommunikation & IR

Fotografier: Alison De Mars (sidorna 12, 16, 17, 20, 25, 27), Johan Henning (sidan 6), Laurence Dutton (sidan 11), Mats Åsman (sidorna 7, 9), Roman Zaiets (sidan 19), Satu Knape (sidorna 6, 17, 25), Övriga bilder ContextVision.

Tryck: Exakta 2020



ContextVision är ett medicintekniskt mjukvaruföretag, specialiserat på bildanalys och AI. Företaget är baserat i Sverige, och har lokal representation i USA, Ryssland, Japan, Kina och Korea.

# Bättre sjukvård för fler människor

**ContextVision är ett mjukvaruföretag inom medicinteknik, specialiserat på bildanalys och artificiell intelligens. Företaget är baserat i Sverige med lokal representation i USA, Ryssland, Japan, Kina och Sydkorea. Aktien är noterad på Oslo Börs under ticker COV.**

## Vårdens utmaningar

Faktorer som global befolkningsökning och att vi blir allt äldre leder ovillkorligen till att antalet patienter i behov av diagnos och behandling ökar, inte minst inom cancerområdet. Sjukvården står därmed inför stora produktivitets och ekonomiska utmaningar och potentialen att utveckla den radikalt med hjälp av kraftfull teknologi som AI har aldrig varit större.

## Medicinsk bild

Medicinsk bildförbättring för radiologi är ContextVisions kärnaffär där vi är världsledande. Affären är industriell (OEM) och vi erbjuder licensbaserad programvara till ledande tillverkare av medicinsk bildutrustning såsom ultraljud, olika varianter av röntgen samt magnetkameror. ContextVision har mer än 30 års erfarenhet inom området och upprätthåller konkurrenskraften genom kontinuerlig investering i forskning och utveckling.

## Digital patologi

BETA-tester med vår första beslutsstödsprodukt inom digital patologi startades under 2019, ett viktigt steg på väg mot en lansering.

## Applicerad AI-kompetens

ContextVision är experter på att ta teknik till användbar, medicinsk applikation. AI är en naturlig del av vår verktygslåda inom forskning och utveckling. Vår erfarenhet sedan 1980-talet inom tillämpad algoritmutveckling för medicinsk bildbehandling och bildanalys är en av våra främsta konkurrensfördelar.

## Data

Ett brett kontaktnät bestående av biobanker, sjukhus, individuella labb och inte minst potentiella kunder ger oss tillgång till data med en representativ spridning och kvalitet, vilket är grunden för att utveckla värdefulla produkter.

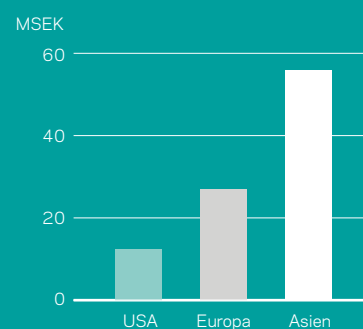
## Vår vision

Bättre hälsovård för fler människor.

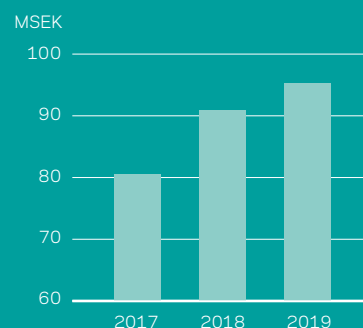
## Vår mission

Att erbjuda intelligent teknologi för att förbättra medicinska bilder och skapa nya möjligheter inom sjukvården.

### FÖRSÄLJNING PER REGION



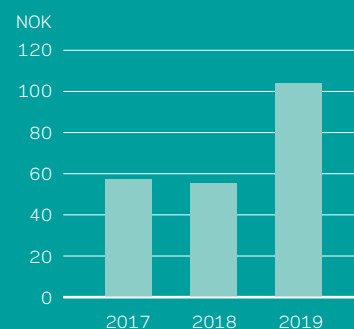
### OMSÄTTNING



## ContextVisions styrkor

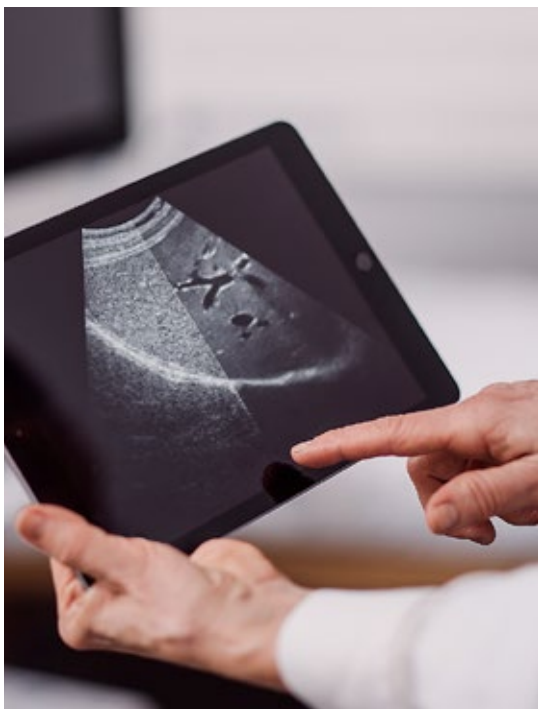
- Fokus på tillväxt
- Marknadsledande inom medicinsk bildförbättring
- Flexibla produkter som kan anpassas till olika hårdvaror
- Lång kommersiell erfarenhet och starkt försäljningsteam
- Spetskompetens inom artificiell intelligens och deep learning
- Team med bred sammansättning av kompetenser

### AKTIEKURS PER 31 DEC



# 2019 i korthet

Nu tar ContextVision stora kliv framåt och visar hur fördelarna med artificiell intelligens kan avlasta och skapa nya förutsättningar för en pressad vårdapparat världen över. 2019 har bolaget växt och ytterligare förstärkt kompetensen inom artificiell intelligens och digital patologi.



## UTVECKLADE KOMPETENSER INOM AI

ContextVision närmar sig patienten. Vi har under året fortsatt att utveckla vår kompetens inom AI för att utveckla våra verksamheter inom Medicinsk bild och Digital patologi.



## STARKT MOTTAGANDE FÖR ALTUMIRA

Vår nya AI-baserade röntgenprodukt, Altumira, har bidragit till ökad försäljning, framförallt i Asien och USA. Mottagandet på marknaden har överträffat förväntningarna.

FÖRSÄLJNING  
RÖNTGEN 2019 vs. 2018

+31%

RÖRELSEMARGINAL  
AFFÄRSOMRÅDE MEDICINSK BILD

36%

**NY VD VÄLKOMNAS**

Bolaget har en ny vd, Fredrik Palm, tidigare affärsområdeschef Medicinsk bild. Läs mer om Fredrik Palms vision för ContextVision på sidorna 8-9.

**NY PRODUKT INOM ULTRALJUD, RIVENT**

Inom Medicinsk bild har våra forskningsinsatser fokuserats på ultraljud med en ny produkt, Rivent, som lanserades i november. Rivent möter de ökade behoven inom den snabbt växande marknaden för ultraljud.

**PATENT BEVILJAT I USA**

Patentet för vår unika och egenutvecklade metod för att verifiera data, MasterAnnotation, beviljades i USA i november. Metoden används för att säkra högkvalitativ och objektiv data som används för att träna algoritmer och utveckla nya produkter inom digital patologi.



KASSA VID ÅRETS  
SLUT, MSEK

36,3

AKTIEKURSENS  
UTVECKLING 2019

+88%

# Fokus på patientvärde

**I det stora perspektivet bidrar ContextVision till att leverera patientvärde genom att tillhandahålla mjukvarulösningar. Tillsammans med den medicinska professionen leder våra lösningar till en effektivare diagnostiseringsprocess och behandlingsguidning - för patientens och professionens bästa.**

Efter drygt sju år som vice vd och affärsområdeschef i bolaget tog jag över som vd i april. Jag fokuserar på att vidareutveckla vision, strategi och organisation, som självklart kombineras med en lönsam affär. Sjukvården står inför stora utmaningar, och potentialen att utveckla den radikalt med hjälp av kraftfull teknologi som artificiell intelligens har aldrig varit större.

## Medicinsk bild

ContextVision fortsätter att förstärka den ledande positionen inom kärnaffären, medicinsk bildförbättring inom radiologi och ultraljud. Vi uppnår återigen den högsta försäljningen i bolagets historia, 95,3 MSEK. Bolaget har en total volymtillväxt men har också stöttats av positiva valutaeffekter då alla affärer görs i utländsk valuta. I försäljningsökningen ingår såväl utökad försäljning till befintliga kunder som kontrakt med nya kunder. Asien är vår största marknad och står för nära 60 procent av intäkterna, och det är också den marknad som bidrar mest till ökningen. Näst störst är Europa, där totalförsäljningen minskat under året vilket helt är relaterat till att en enskild kund har fasat ut en av våra produktlinjer. USA med kringliggande länder fortsätter att vara vår minsta affärsregion. Men efter ett par år av sjunkande försäljning vänder vi uppåt igen, och kombinationen av befintliga och nyetablerade kunder i regionen inger förhoppning om fortsatt positiv tillväxt.

Djupt kunnande och lång erfarenhet inom medicinsk bildbehandling gör oss attraktiva för ledande tillverkare inom området då bildkvalitet är en nyckel till framgång för våra kunder. Behovet av hög bildkvalitet inom vården ökar hela tiden vilket per automatik ställer högre krav på våra kunder som tillverkar utrustningen. Därmed blir dessa allt mer benägna och beroende av att köpa in lösningar ifrån spetsleverantörer såsom ContextVision.

Vi har avancerat i vår marknadsledande position inom området genom kontinuerlig utveckling i nära dialog med våra kunder. Under året har vi ytterligare bevis på detta, inte minst genom en ökad försäljning,

men också genom nya kunder och dialoger med presumtiva kunder vilket inger optimism om fortsatt tillväxt.

Ultraljud är vårt största produktområde och står för drygt 70 procent av försäljningen. Vi ser fortsatt att försäljningen inom ultraljud kommer att vara dominant då vår licensaffär är volymberoende, och antalet ultraljudsmaskiner som årligen tillverkas och säljs är överlägset övriga modaliteter.

Den största procentuella tillväxten har vi inom röntgen som växer med 31 procent. Lanseringen av vår nya AI-baserade produktlinje Altumira™ som släpptes till försäljning i slutet av andra kvartalet har varit mycket lyckad. Flera kontrakt med Altumira har signerats under årets andra halva vilket är ovanligt snabbt från produktrelease till faktiska affärer, med våra mått mätt.

Att dessa två områden står för merparten av tillväxten ligger helt i linje med vår affärsmässiga strategi och satsning inom de specifika områdena.

## Digital patologi

Vår målsättning var att den första produkten skulle nå marknaden under 2019. Eftersom kvalitet är vår främsta prioritering har processen dragit ut något på tiden. Prioriteringen av kvalitetsaspekter är särskilt viktigt för oss då vi med produkten gör entré på en ny marknad som är under uppbyggnad inom vården.

Under året installerades INIFY Prostate Screening- produkten på ett BETA-testlabb och vi startade avtalsprocessen med ytterligare labb. Samtidigt arbetade vi intensivt med att samla och kvalitets-säkra data för träning av algoritmer och tester som utförs i slutskedet av produktutvecklingen. Ett mycket positivt besked kom i fjärde kvartalet då vi fick ett patent godkänt för vår Master Annotation (MA) metod. Med hjälp av MA-metoden kan vi skapa objektiva data som sedan används som delmängd i träningen av våra prostata-algoritmer med syftet att öka precisionen i våra kommande produkter för just prostata. Jag ser detta som en bekräftelse på den tekniska höjd och innovationskraft vi har inom bolaget.





Vi uppnår återigen den högsta försäljningen i bolagets historia, 95,3 MSEK.



Forskning inom andra cancerområden har bedrivits parallellt med utvecklingen av vår första beslutstödsprodukt för diagnos av prostatabiopsier. I andra kvartalet färdigställdes ett projekt med fokus på att utveckla AI-baserade beslutstödsverktyg för lungcancer. Projektet delfinansierades av Vinnova och vi kommer att använda data från projektet för att träna djupinlärningsmodeller som i slutändan ska användas för att utveckla beslutsstödsprodukter för diagnostisering av lungcancer.

Vikten av tillgång till rätt data, både med avseende på mängd, kvalitet och spridning är en nyckel när man utvecklar AI-baserade algoritmer och produkter. Under året har vi signerat avtal med en stor biobank i Europa. Därtill är vi medlemmar i AIDA, en nationell arena för AI-forskning inom medicinsk bildanalys som syftar till att ge oss tillgång till stora mängder anonymiserat bild och journaldata. Detta i kombination med vårt, sedan flera år, uppbyggda världsomspännande nätverk av individuella labb ger tillgång till diversifierad data som är mycket viktig för oss i

den fortsatta utvecklingen inom digital patologi och med sikte emot behandlingsguidning.

### Sammanfattning

Sammanfattningsvis var 2019 ett händelserikt år där vi har avancerat vår position ytterligare inom bildbehandling för radiologi. Bildkvalitet är och kommer att förbli av högsta vikt inom vården framgent och det kombinerat med vår ledande position, breda kontaktnät av kunder och specialistkunskap inom bolaget gör att vi ser ljus på framtiden.

Inom digital patologi har vi avancerat genom att ytterligare utöka vår kunskap om teknik, klinik och marknad samtidigt som produktutvecklingen har gått framåt. Vi ser fram emot en nära förestående marknadsintroduktion där vi är med och driver på digitaliseringen för patienten och professionens bästa.

Fredrik Palm  
Vd

# Sjukvårdens utmaningar

**Behoven av innovativa lösningar inom sjukvården ökar och digitaliseringen sveper över världen. I den marknaden är ContextVision väl positionerad att erbjuda det som efterfrågas.**

De globala kostnaderna för sjukvård ökar alltmer i takt med att världens befolkning blir äldre och antalet patienter med kroniska sjukdomar ökar. Sökandet efter åtgärder som kan avlasta vårdapparaterna är därför intensivt. En av de åtgärderna är ett ökat nyttjande av tekniska lösningar och digitalisering. Medicinska bilder är ett område som är i fokus.

Snabbare diagnoser ger tidigare behandling och en möjlighet att undvika att sjukdomar utvecklas. Större precision i diagnoser ökar också precisionen i behandlingen. För individen ger det en bättre och snabbare behandling och för samhället blir kostnaden lägre. Det gör bildkvalitet till en avgörande faktor för producenter av utrustning för medicinska bilder. ContextVision kan som specialiserad leverantör av bildbehandling garantera ett överlägset resultat.

Vi är marknadsledande inom området medicinsk bild och geografiskt är Asien och framförallt Kina våra största marknader och även de marknader som uppvisar störst potential för framtiden. De främsta konkurrenterna kommer från våra kunders egna forsknings- och utvecklingsavdelningar.

## Ultraljudsmarknaden växer

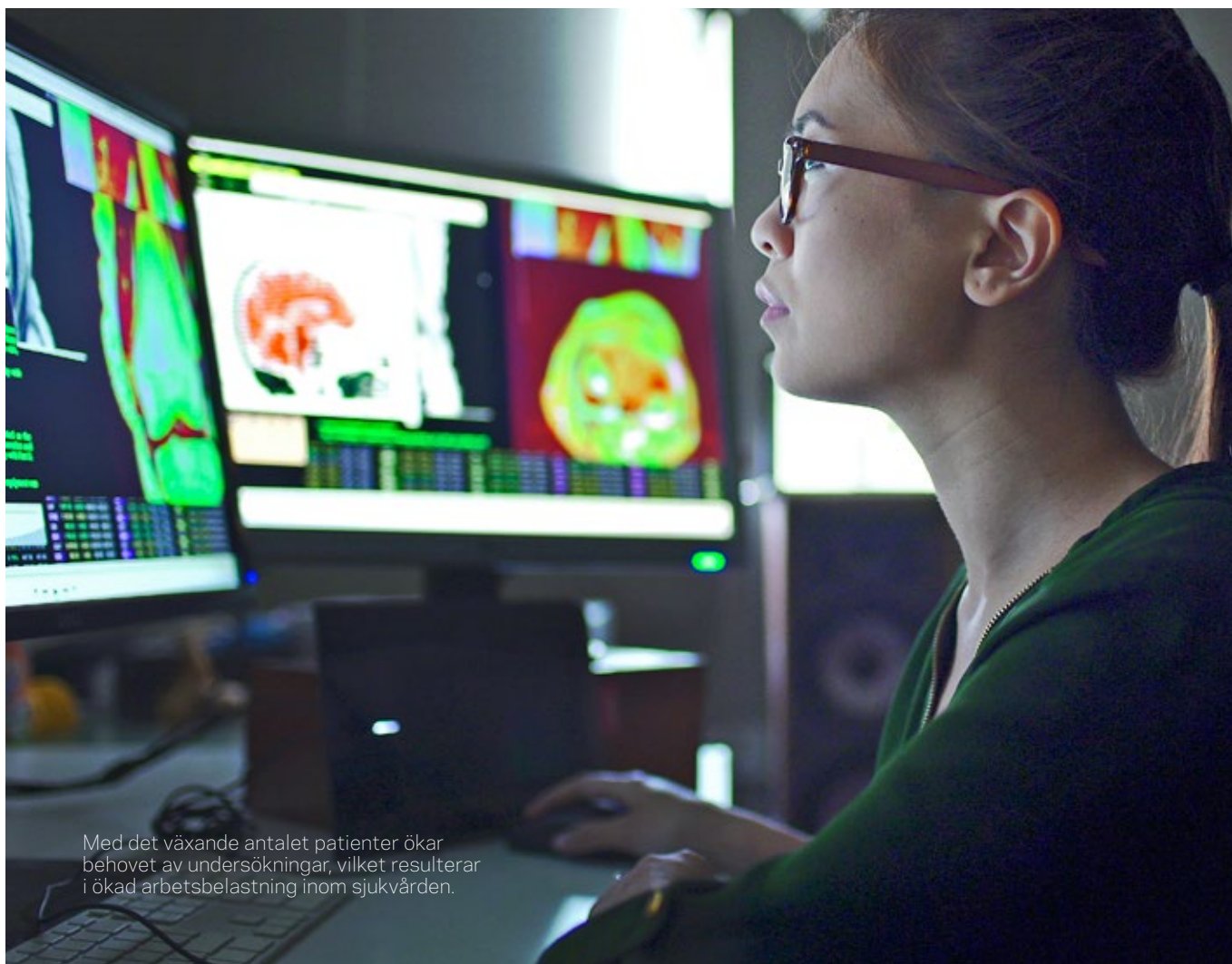
Efterfrågan på ultraljud fortsätter att växa. Det är en modalitet som är väl anpassad till situationen i dagens sjukvård. Relativt billig, portabel och med

realtidsåterkoppling. Medeltillväxten på ultraljudsmarknaden är ungefär 3–4 procent. ContextVision har under året växt med drygt 5 procent inom 2D ultraljud och förstärker därmed sin position inom det här viktiga området.

## Digital patologi

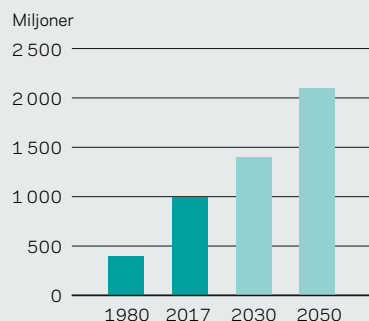
I Europa är nu omkring 18 procent av patologilabben digitaliserade, en siffra som förväntas växa till 35 procent 2022. I USA har under året ytterligare en skannertillverkare, Leica, fått marknadsstillstånd av myndigheten FDA. Philips har sedan tidigare ett godkännande att sälja sin skanner. Digital patologi är ett hett utvecklingsområde och den globala marknaden förväntas växa snabbt de kommande åren. Tidig marknadsetablering för ContextVision kan ge fördelar.

Marknaden för digital patologi är ung och tillväxten drivs av bristen på patologer. I det här tidiga skedet är det svårt att uppskatta marknaden. Idag är marknaden för digital patologi värderad till omkring 500 MUSD och förväntas öka med 13 procent per år till 1,4 BUSD år 2026. Mjukvaror förväntas utgöra en allt större andel av den marknaden.



Med det växande antalet patienter ökar behovet av undersökningar, vilket resulterar i ökad arbetsbelastning inom sjukvården.

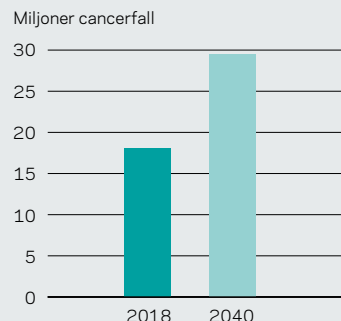
### EN ÅLDRADE BEFOLKNING



Befolkning i världen som är 60 år och äldre.

Källa: United Nations (2017). World Population Prospects: the 2017 revision

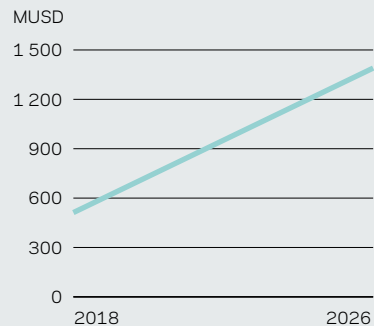
### CANCERN FÖRVÄNTAS ÖKA MED 62 PROCENT



Den globala cancerincidensen förväntas öka med 62 procent 2018-2040.

Källa: WHO International Agency for Research on Cancer

### DEN GLOBALA MARKNADEN FÖR DIGITAL PATOLOGI ÖKAR



CAGR på 13 procent inom digital patologi 2018-2026.

Källa: Allied market research sept 2019



” Vi kombinerar det nystartade företagets kvickhet och flexibilitet med pålitligheten hos ett väletablerat företag.

Arto Järvinen

Intervju Arto Järvinen, chef teknikutveckling.

# Intelligent AI

**Tillämpningar baserade på artificiell intelligens har på senare tid kunnat lösa tidigare olösbare problem såsom avancerad analys av medicinska bilder och nära perfekt taligenkänning. Maskininläring, den vanligaste typen av artificiell intelligens idag har varit en del av ContextVisions verktygslåda sedan företaget grundades på 80-talet. Vi anammade den nya varianten djup maskininläring när den blev ”återupptäckt” under 2010-talet.**

Maskininlärningsalgoritmer kan vara mycket kraftfulla men samtidigt ”fyrkantiga”. Algoritmer skapade med maskininläring är ofta i sig själva inte tillräckliga för att skapa innovativa produkter. De behöver kompletteras antingen med (1) handskrivna algoritmer som realiserar de innovativa funktionerna eller (2) innovativa typer av träningsdata som aldrig tidigare använts för maskininläring.

Ett exempel på (1) är produktfamiljen Altumira för förbättring av röntgenbilder. I dessa produkter kombinerar vi handskrivna algoritmer med maskininläring. De maskininlärd algoritmer gör tillämpningarna mer stabila och snabbare men de innovativa delarna ligger i de handskrivna delarna och i sättet som de maskininlärd delarna stödjer de handskrivna delarna.

Ett exempel på (2) är vår patenterade Master Annotation-metod för att skapa träningsdata för prostatacancertillämpningar på ett innovativt sätt.

## Människor gör artificiell intelligens intelligent

Att utforma innovativa algoritmer med eller utan maskininläring räcker dock inte. Algoritmerna

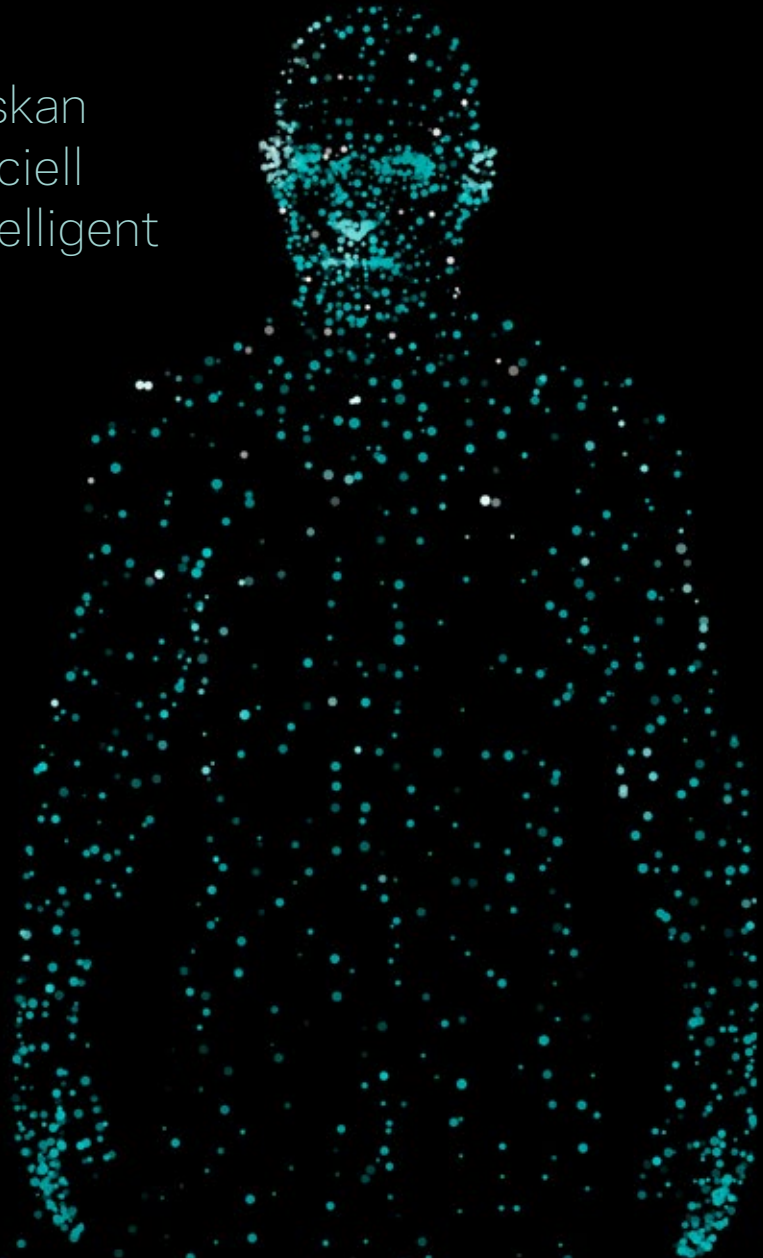
behöver (3) implementeras, verifieras och valideras på ett antal maskinvaruplattformar i enlighet med kundkraven och det behöver finnas (4) kompetent kundstöd under hela produktens livscykel.

ContextVision använder de senaste beprövade industriella processerna för programvaruutveckling och projektledning med rigorös kvalitetssäkring. Beroende på kundkraven utvecklas våra produkter för drift antingen på lokala maskiner eller i molnet, med eller utan grafikprocessoracceleration. Vi har levererat mer än 300 000 enheter av våra produkter globalt. Bolaget förstår regulatoriska krav och har haft ett ISO 13485-certifikat i mer än 15 år. Vi har utvecklat FDA-godkända produkter.

Även om vi endast har ett fåtal kundärenden per år så tillhandahåller vi snabbt kundstöd bemannat med tillämpningsspecialister och produktutvecklare under hela produktens livscykel.

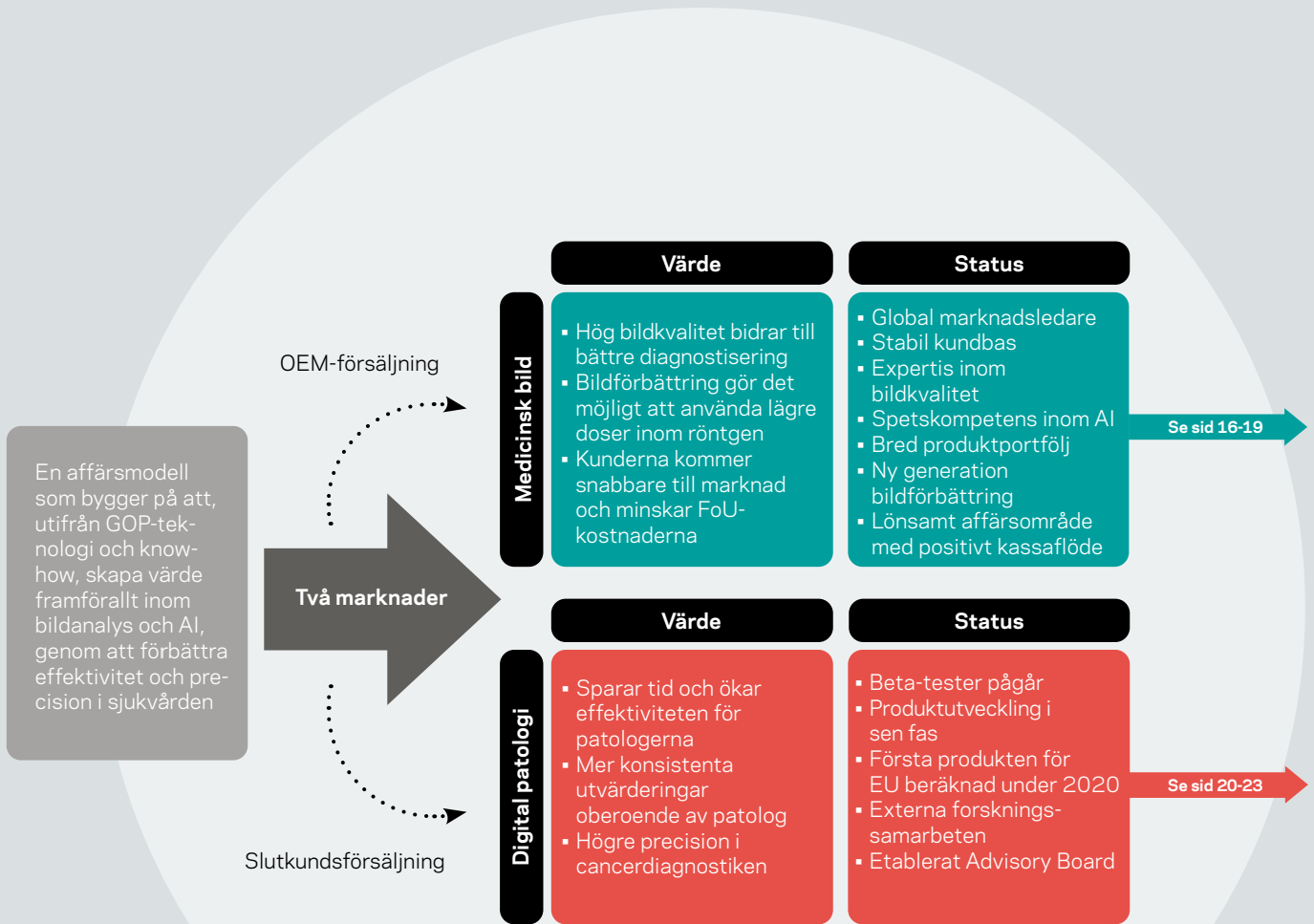
Vi kombinerar det nystartade företagets kvickhet och flexibilitet med pålitligheten hos ett väletablerat företag.

” Det är människan  
som gör artificiell  
intelligens intelligent



# Två affärsområden

En av samhällets stora utmaningar är att, trots en begränsad budget, hantera det växande antalet patienter. En stor del av lösningen ligger i att använda intelligent teknologi som effektiviserar arbetsflöden och därmed möjliggör en förbättrad vård.



### Medicinsk bild

Avancerad teknologi kan möta globala behov av ökad effektivitet och tillförlitlighet inom sjukvården. För patienten leder det till bättre och snabbare vård. Medicinsk bild fortsätter gå från klarhet till klarhet.

Affärsområdet Medicinsk bild har en etablerad och erkänd position som världsledande på marknaden med 300 000 systeminstallationer världen över. Våra OEM-kunder väljer ContextVision för att vi erbjuder en produkt som gör att de i sin tur kan leverera bästa möjliga bildkvalitet. Produkterna passar producenter i premium-segmentet. Att välja ContextVision ger konkurrensfördelar som gör att man kan utmana högre upp i värdekedjan.

### Långa affärer

Medicinsk bild är ett lönsamt affärsområde som har finansierat uppstarten av ContextVisions satsning på digital patologi. Affärerna är långa och det tar omkring ett år från start till färdig installation.

Affären är oftast licensbaserad vilket gör att vi kan växa i takt med kunden.

Hantering av risker är affärskritiskt för OEM-kunderna och bidrar till längden i affärsprocesserna. Det är en komplex och flerdimensionell affär. Därför krävs ett stort mått av uthållighet inom ContextVisions organisation. Men det är också något som hindrar våra konkurrenter från att ta marknadsandelar. Våra kundrelationer är långvariga och bygger på förtroende och resultat. De flesta av våra samarbeten sträcker sig längre än tio år tillbaka i tiden.

### Affären i tre faser:

1. Utvecklingsfas – produkten anpassas specifikt för varje kund
2. Licensfas – intäkter genom licensavtal
3. Supportfas – ContextVision stöder kunden genom uppdateringar och förändringar i system

### Digital patologi

Den ackumulerade kunskap som finns inom ContextVision kommer nu till nytta för sjukvården och patienter världen över. Digitalisering av patologin öppnar nya möjligheter för ContextVision.

Affärsområdet Digital patologi bygger på den kunskap och erfarenhet som ContextVision har samlat på sig under många år inom Medicinsk bild. Samtidigt är det ett nytt fält, ContextVision har under uppbyggnaden av affärsområdet rekryterat och lagt till ett antal nya kompetenser samt utvecklat delvis nya affärsmodeller. Kunskap inom bildförbättring ger bildanalys och slutligen beslutsstöd som förändrar sjukvården.

### ContextVision växer som varumärke

Vi har valt att fokusera vår forskning och utveckling på de cancerområden som innebär mest jobb på patologi-labbet. INIFY Prostate som planeras lanseras under 2020 är inriktad på prostatacancer. Parallellt jobbar vi med forskning för ytterligare två produkt-

varianter för att hantera lung- och koloncancer.

Digital patologi skiljer sig från Medicinsk bild i kundstrukturen. Vårt erbjudande är riktat mot en ny och större kundgrupp då varje enskilt labb utgör en potentiell kund. Vi kommer nu i större skala ha direktkontakt med slutanvändare och varumärket ContextVision blir mer synligt. Att ContextVision i samband med detta också blir legal tillverkare istället för underleverantör ställer nya krav på vårt kvalitetssystem.

Kunderna inom Digital patologi kommer initialt att betala en årslicens för att använda programvaran baserat på en viss kvantitet bilder eller antal patienter. Produkten kommer i högre utsträckning än för affärsområdet Medicinsk bild att levereras färdig, samtidigt som vidare anpassning och integrering i labbets digitala arbetsflöden är centralt.

De användartester som genomförts under året på våra beta-testsajter visar att produkten är väl anpassad till kundernas sätt att jobba. Vi har också tagit fram demoproducter som underlättar i beslutsprocessen då nya kunder kan testa programvaran före köp.



” Vår styrka ligger i kombinationen av att konstant utveckla ny teknik samtidigt som vi förpackar och utvecklar användbara produkter av tekniken.

*Stellan Heyerdahl, regional försäljningschef Asien*

# Medicinsk bild

**En beprövad affär som levererar år efter år – det är affärsområdet Medicinsk bild. 2019 utgör inget undantag utan bjuder på tillväxt och nylansering.**

2019 har bjudit på tillväxt inom ultraljudssegmentet som i dag utgör omkring 70 procent av ContextVisions totala omsättning. Geografiskt växer Asien kraftigt och representerar nu över hälften av omsättningen med Kina som den mest dynamiska marknaden.

Kvalitet och kostnadseffektivitet är centrala begrepp för våra kunder. Ett effektivt arbetsflöde och stabilitet är prioriterat. Läkaren kan ställa diagnos snabbare och ta färre omtagningar. Marknads lanseringen av vår nya röntgenprodukt Altumira i slutet av 2018 har öppnat nya dörrar till kunder inom ett högre segment på röntgenmarknaden och levererat över förväntan.

## Tillväxt i USA

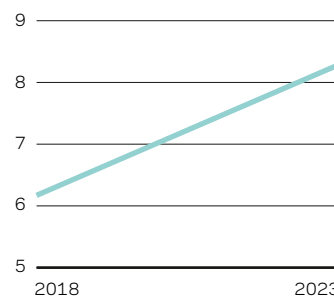
Vi ser ett trendsifte i USA där försäljningen vänder uppåt. Vi har växt både tillsammans med existerande kunder där vi hittat nya gemensamma projekt och ingått samarbeten med nya kunder. Även på den amerikanska marknaden har Altumira bidragit till att föra oss framåt.

Fokus under året har legat på lanseringen av Altumira och arbetet med en ny produkt inom ultraljud som lanserades i november 2019, Rivent. Röntgen och ultraljud är de områden vi är störst inom och har fokuserat våra forskningsinsatser på.

Artificiell intelligens kommer att spela en stor roll även inom dessa områden. Även om det inte löser allt så kan artificiell intelligens underlätta för vården, särskilt i kombination med ContextVisions befintliga teknik. Många uppstarts företag i dag har svårt att kommersialisera sin teknik. Vår styrka ligger i kombinationen av att konstant utveckla ny teknik samtidigt som vi är duktiga på att förpacka och utveckla användbara produkter av den tekniken.

## INTÄKTER PÅ DEN GLOBALA ULTRALJUDSMARKNADEN

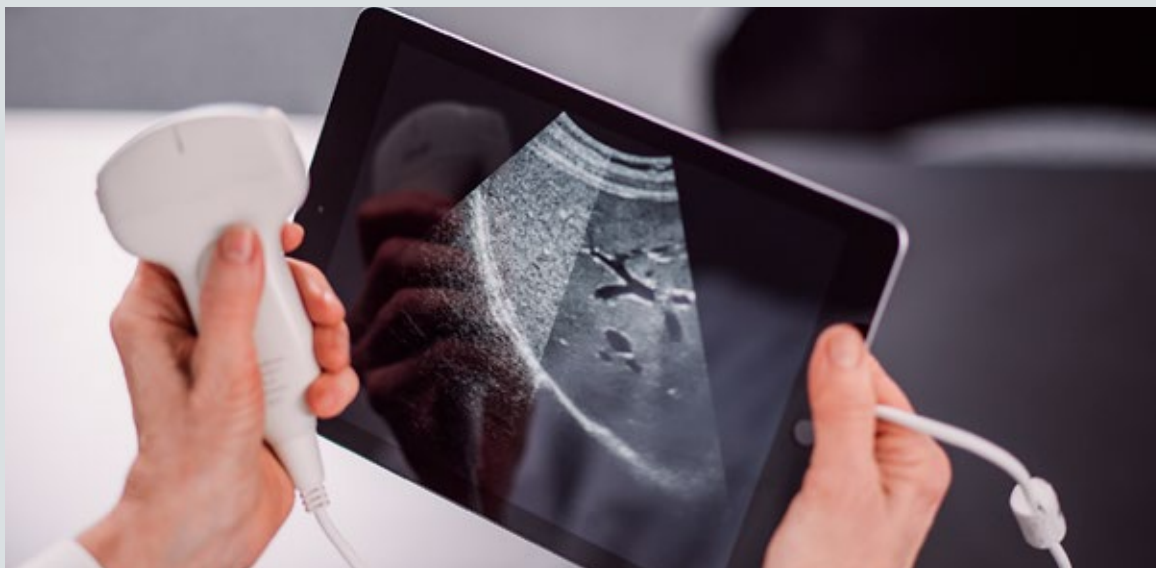
Miljarder USD



Den globala ultraljudsmarknaden uppskattas uppgå till 8,4 miljarder USD 2023 med en CAGR på 5,9 procent under prognosperioden.

Källa: MarketsandMarkets





Intervju Ann-Sofi Hoff, produktportföljchef

## Stark position inom ultraljud

**Femton år av framgångsrik bildbehandling inom ultraljudsområdet. ContextVisions position inom ultraljud är unik och vittnar om företagets tekniska och kommersiella förmåga.**



Från stora otympliga apparater till små smidiga och lätta att använda. Marknaden för ultraljud är en av de snabbast växande inom medicinteknik. För ContextVision utgör försäljningen i dag omkring två tredjedelar av omsättningen.

– Ultraljud är billigt och tillgängligt även i utvecklingsländer. Det gör att tekniken har en stor potential inom en mängd olika områden, säger Ann-Sofi Hoff, produktportföljchef på ContextVision.

I dag är ultraljud ofta ett billigt insteg som möjliggör vård som tidigare inte funnits tillgängligt i många delar av världen. Det höjer standarden på sjukvård i utvecklingsländer samtidigt som det nyttjas på nya sätt i utvecklade länder. De minsta apparaterna är i dag så små att de börjar bli en del av utrustningen i bland annat ambulanser och i andra situationer och utrymmen som kräver lätta, smidiga och mångfaceterade modaliteter.

### Realtidsapplikation

Bilden som genereras av en ultraljudsapparat skapas i realtid. Det komplicerar den tekniska processen. Bilden behöver också behandlas i en högre utsträckning än exempelvis en röntgenbild. Fördelen för ContextVision är att vi sedan länge har den tekniska förmågan att hantera de här svårigheterna. Det gör att våra konkurrenter i praktiken har svårt att ta fram lösningar av samma kvalitet och befäster vår position på marknaden.

– Ultraljud har, i jämförelse med andra modaliteter, en kortare livscykel. Det gör att fler nya projekt och möjligheter till affärer kommer oftare. För oss är ultraljud en volymmarknad. Vår licensförsäljning gör att vi får en hävstång som ökar våra intäkter i takt med att våra kunder säljer allt mer, säger Ann-Sofi Hoff.

# Unika och beprövade produkter

**Unika och beprövade produkter som i dag återfinns i mer än 300 000 system världen över. Från mjukvara till anpassning – ContextVision levererar helhetslösningar som gör skillnad.**

De algoritmer ContextVision utvecklar är unika i sitt slag. De anpassas i varje enskilt fall efter kundens önskemål. Från integration till optimering av prestanda. ContextVisions kunder får en unik och skräddarsydd lösning. Erfarna applikationsingenjörer ger teknisk support för att optimera prestanda och bästa möjliga bildkvalitet. Det ger en trygghet och långsiktigt stabila relationer med kunder som återkommer. Våra produkter inom området Medicinsk bild återfinns i följande kategorier:

## Ultraljud

Genom kontinuerlig utveckling och innovativ teknologi erbjuder ContextVision sina kunder möjligheten att inta ledande positioner inom diagnostiskt ultraljud. Våra produkter är pålitliga och levererar en hög bildkvalitet som underlättar diagnos, analys och bedömningar.

- US Plus View
- Volar View
- GOPiCE
- REALiCE

## Röntgen

Stor flexibilitet gör att våra kunder enkelt kan anpassa vår mjukvara till olika preferenser gällande bildkvalitet. Produkten kan optimeras för alla sorters röntgensituationer, både på människor och djur.

- Altumira
- Altumira Plus
- GOPView XR2Plus
- Orthopedic package

## MRI

Våra produkter inom MRI möjliggör utmärkt bildkvalitet i alla sorters system. Mjukvaran kan anpassas för alla typer av modaliteter och sekvenser vilket underlättar diagnos och effektiva arbetsflöden.

- GOPView MRI2Plus

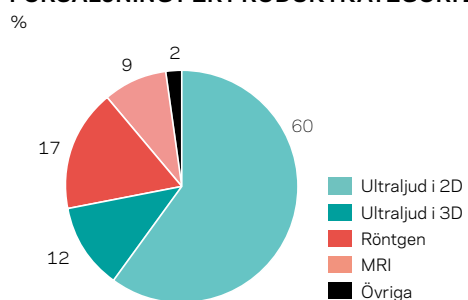
## Mammografi

Våra lösningar inom området mammografi levererar högsta bildkvalitet och bilder som går att anpassa baserat på användarens preferenser.

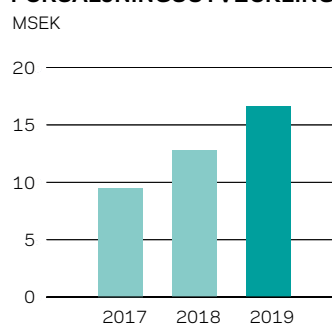
- GOPView Mammo3



**FÖRSÄLJNING PER PRODUKTKATEGORI 2019**



**FÖRSÄLJNINGSENTVECKLING RÖNTGEN**





” Affärsområdet Digital patologi ligger nu i startgroparna för en banbrytande lansering under 2020

*Edouardo Perez, försäljningschef Digital patologi*

# Digital patologi

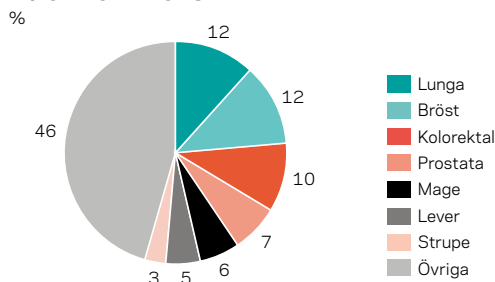
**Slutfas av utvecklingsarbetet och förberedelse för lansering har varit fokus för affärsområdet Digital patologi under 2019. Intresset är stort och nya kompetenser har rekryterats för att hantera den fas som väntar 2020.**

Det pågående paradigmskiftet inom patologi där vävnadsproverna istället för att undersökas i mikroskop diagnosticeras på en bildskärm, har många fördelar. Då kan vi, med hjälp av kraftfull mjukvara, analysera bilden digitalt och hjälpa patologer fatta beslut snabbare.

Affärsområdet Digital patologi ligger nu i startgroparna för en banbrytande lansering under 2020. INIFY Prostate blir det första resultatet av den satsning som inleddes 2015.

Under året har vi fortsatt våra betatestester och kliniska utvärderingar i Europa. Vi har steg för steg byggt dokumentationen för CE-märkning av produkten. För-lanseringen har bland annat bestått i ett antal presentationer på vetenskapliga kongresser och publiceringar av vetenskapliga artiklar. Produktlanseringen kommer initialt att ske på den europeiska marknaden, som är den marknad som i dag har kommit längst i digitaliseringen.

## 17,1 MILJONER BERÄKNADE NYA FALL AV CANCER 2018



Källa: GLOBOCAN 2018  
WHO International Agency for Research on Cancer

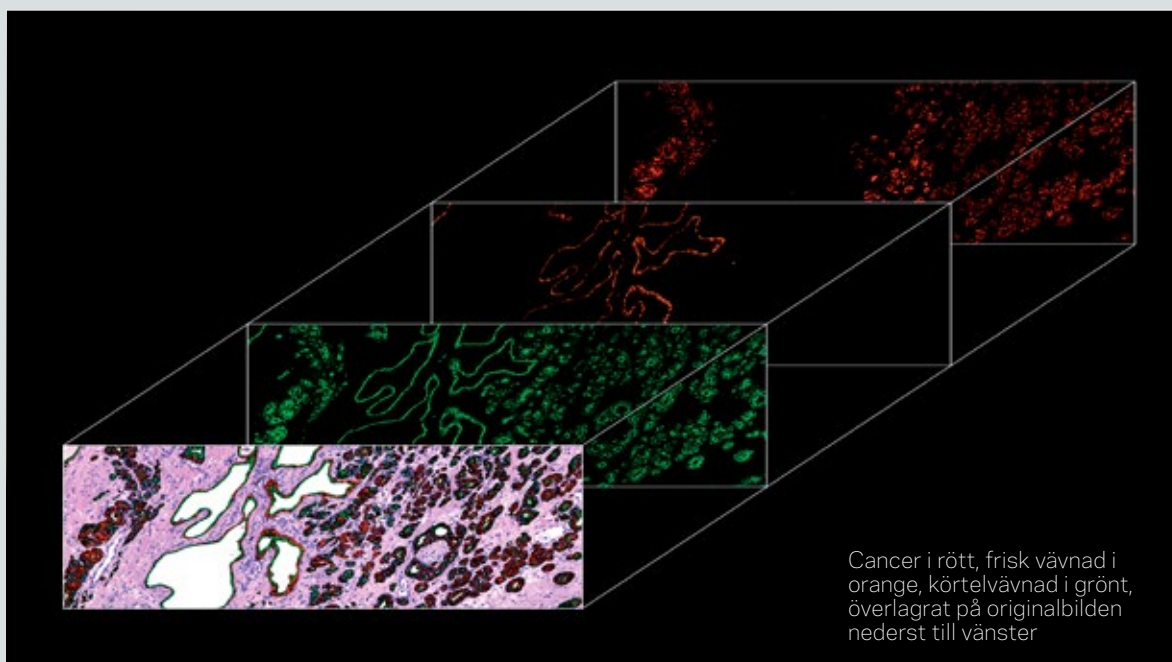
## Patenterad och unik metod

Vi särskiljer oss från våra konkurrenter genom att använda extremt högkvalitativa indata vid träning av algoritmerna.

Vidimeringen av indata är en av de viktigaste byggstenarna för att skapa robusta och verkligt användbara produkter. Där har mycket av våra forskningsansattningar i form av tid och resurser spenderats. Fördelen är att vi nu kan känna oss trygga i att den produkt som lanseras håller högsta kvalitet. Vår MasterAnnotation metod beviljades patent under året och går att läsa mer om på sidan 21.

Affärsområdet har vuxit under året. Nya kompetenser har anställts och fler cancerområden utforskas nu parallellt för att driva produktutvecklingen framåt. Vi prioriterar de sorters cancer som är vanligast förekommande och orsakar mest jobb inom vården. Coloncancer och lungcancer är två sådana exempel.

Ett Vinnova-finansierat forskningsprojekt inom lungcancer har slutförts under året. Det finns ett stort behov av tekniska hjälpmedel som stöd till patologerna vid bedömning av lungcancerprover. Tumörerna är särskilt svåra att bedöma, cancerformen utgör en stor belastning på vården i dag och ett allvarligt lidande för patienterna. Vi ser stora möjligheter att framöver utveckla hjälpmedel som kan underlätta den här situationen.



# Vår MasterAnnotation-metod

**En unik och egenutvecklad metod som utgör en av grundstenarna i vår INIFY produktserie. Så här fungerar MasterAnnotation.**

Produktserien INIFY's algoritmer har tränats med användning av vår unika metod - MasterAnnotation, en patenterad egenutvecklad innovation. MasterAnnotation är vår standardiserade procedur för att generera träningsdata. Med hjälp av flera olika antikroppar identifierar vi var i vävnaden som cancer-cellerna finns, noggrant och tillförlitligt. Därefter generar vi en högupplöst ritning som dubbelkollas av patologer och sedan används för träning av algoritmerna. Då kommer vi så nära sanningen som det bara går vid utveckling och optimering av algoritmerna.

Den kommande produkten INIFY Prostate är baserad på algoritmer som tränats på detta sätt. INIFY Prostate är en kraftfull AI-baserad mjukvara som markerar och kvantifierar misstänkta tumörområden i de 12-24 bilder som utgör en prostata-biopsi. Den förhandssorterar bilderna efter cancerinnehåll så att bilden med mest cancer i kommer överst. Det ger patologer möjlighet att direkt hitta cancer

och snabbt börja arbeta med de mest relevanta områdena. Tillförlitligheten hos produkten beror till stor del på tillförlitligheter hos det data som används vid träning av algoritmerna.

## Patent beviljat

Den stora mängd högkvalitativ och objektiv data som genereras av MasterAnnotation-metoden har resulterat i algoritmer som levererar med stor precision och pålitlighet. När INIFY mjukvarans noggrannhet i att känna igen cancerområden jämfördes med ett antal patologers presterade INIFY på motsvarande nivå. Den upptäckte även områden som ursprungligen missades av patologerna.

2019 beviljades MasterAnnotation-metoden patent av den amerikanska myndigheten - U.S. Patent and Trademark Office (USPTO) patent US 10,572,996. Det är ContextVisions första patent inom området digital patologi.

# Värdefull och avgörande expertis

**ContextVision har ett mycket namnkunnigt Advisory Board knutet till affärsområdet Digital patologi. Den dialog som bolaget för där är värdefull och instrumentell för utvecklingen av nästa generations patologiverktyg.**

Medlemmar av Advisory Board är:

- Professor Anil Parwani, patolog och världsledande expert på prostatacancer.
- Assoc. Prof Jeroen van der Laak, expert inom deep learning-baserad analys av patologibilder.
- Dr Dan Ciresan, pionjär inom deep learning-teknologi.
- Professor Junya Fukuoka, patolog och världsledande expert på lungcancer.
- Professor Fredrik Pontén, patolog och expert på hudcancer.

Nya medlemmar som tillkommit under 2019 är:

- MD, PhD Marilyn M. Bui, patolog och expert på bröstcancer samt f.d. ordförande i Digital Pathology Association.
- Professor Henning Müller, världsledande expert inom olika typer av maskininlärning med tillämpningar inom vården.

*Intervju med Witold Rezner, MD, PhD, Digital Pathology Project Manager, ALAB Group, Poland*



## BÄTTRE DIAGNOSER OCH ETT MER EFFEKTIVT ARBETSFLÖDE

### Hur kan digitalisering underlätta patologers arbete?

- Det finns många fördelar med digital patologi jämfört med det traditionella arbetssättet via mikroskop. För mig är de viktigaste skillnaderna möjligheten att parallellt kunna titta på patologibilder med olika infärgningar, möjlighet att dela och skicka bilder för expertkonsultation, och att kunna få stöd av AI-baserad bildanalys.

### Vilka kliniska behov driver utvecklingen av beslutsstöd liknande ContextVisions INIFY?

- De främsta behoven kommer av den ökade precisionen i de patologiska bedömningarna. Det betyder bättre diagnoser för patienterna men också ett effektivare arbetsflöde som gör att patologerna inte längre behöver lägga lika mycket tid på att exempelvis bedöma tumörområden. Den tidsbesparingen kan

användas för att diagnosticera fler fall eller lägga mer kraft och tid på de svåraste fallen.

### Vilka är ContextVisions främsta styrkor enligt dig?

- ContextVision är ett företag som har nått stora framgångar över hela världen inom bildbehandling. Den erfarenheten ger företaget en fördel i det relativt nya framväxande fältet digital patologi. Det är ett multinationellt, dedikerat och professionellt team som har visat sig vara mycket skickliga inom området.

### Varför samarbetar du med ContextVision?

- Jag uppskattar den platta och resultatorienterade strukturen i företaget - och den goda inställningen till samarbete. Men kanske det viktigaste för mig, är möjligheten att få samarbeta med de fantastiska människor som driver ContextVision. De har en hög kompetensnivå inom sitt område och utstrålar en smittande entusiasm.

# Kraftfullt verktyg för patologerna

Dagens patologer står inför en ständigt ökande arbetsbörda. Genom smarta verktyg baserade på ny digital teknik, artificiell intelligens och maskininlärning skapar ContextVision kraftfulla verktyg som avlastar patologerna i deras dagliga arbete.



INIFY Prostate är en kraftfull AI-baserad mjukvara anpassad för dagens digitaliserade patologi. Efter år av forskning och utveckling i nära samarbete med världsledande patologer och ett erfaret team av experter inom projektledning, maskininlärning, biologi, immunologi, kvalitetssäkring och regelverk för medicinska produkter är vi redo att lansera vår första produkt inom produktportföljen INIFY under 2020.

## Beslutsstöd åt användaren

INIFY Prostate utlinjerar och kvantifierar misstänkta tumörer i biopsi-bilder. Mjukvaran sorterar bilderna inom ett patientfall så att bilderna med mest tumör-

vävnad kommer överst. Detta underlättar för patologer att snabbt kunna fokusera på de mest relevanta områdena. Mjukvaran är baserad på algoritmer som tränats med hjälp av högkvalitativ och objektiv data genererat av vår patenterade MasterAnnotation-metod.

Ett användarvänligt gränssnitt med design specifikt utformad för prostatabiopsier och många smarta verktyg gör det snabbt och enkelt för patologer att undersöka och mäta misstänkta tumörer. Mjukvaran kan också lätt integreras i nästan alla digitala arbetsflöden och är kompatibel med de flesta typer av skannrar som används i dag.

# Våra medarbetare

**Som medarbetare på ContextVision är man med och formar framtidens sjukvård, som en del i ett starkt och multidisciplinärt team. Här jobbar vi med ständig kompetensutveckling, vi uppmuntrar till kommunikation och stöttar nytänkande och kreativitet.**

## Företagskulturen

Att arbeta på ContextVision innebär delvis självständigt arbete, samtidigt som man ingår i team med gemensamma mål och starkt engagemang. Vi har en stark samarbetskultur och stimulerar lärande och utveckling. Vi skapar nytt, gör erfarenheter och drar lärdomar varje dag.

Att dela med sig av kunskap och erfarenheter är därför centralt i vår företagskultur. Det inspirerar till nytänkande och till utveckling av framtidens produktportfölj.

Vi uppmuntrar till nytänkande och innovation och låter våra medarbetare få både frihet och ansvar.

## Kommunikation

Vi lägger stor vikt vid god internkommunikation och kontinuerligt lärande, vilket gör att förändringar går att genomföra snabbt. En god intern dialog och teamarbete är något vi mår starkt om. Olika team delar regelbundet med sig av nya erfarenheter till alla i företaget, både från internt arbete och från besök på mässor och kongresser. Kommunikation handlar hos oss om att både dela med sig och att ta emot. Att det är ett lyckat recept ser vi bevis för i de medarbetarundersökningar som regelbundet genomförs.

## Multinationella team

Vi har haft förmågan att attrahera kompetenta medarbetare från många olika delar av världen, och vi ser mångfalden bland våra medarbetare som en styrka för oss. Vi är stolta över att vi gång på gång

hittar nya medarbetare som väljer att flytta till Sverige för att arbeta på ContextVision och vi är måna om att hjälpa dem integreras i både organisationen och samhället. Vår multinationella prägel är även en av våra styrkor som bolag, inte minst i våra interaktioner med kunder och samarbetspartners.

## Vikten av att bygga kompetens

Det är vår ambition att hålla världsklass. Därför måste vi attrahera nya stjärnor samtidigt som vi hela tiden utvecklar de vi redan har. Vi odlar och utvecklar teknologisk expertis genom att dela med oss av både kunskap och erfarenheter.

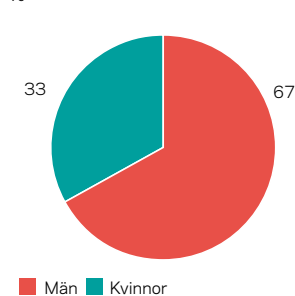
Inom forskningsavdelningen avsätts tid för självstudier och experiment samt för att delta på seminarier och medverka i gruppdiskussioner. Vi har ett agilt arbetssätt, för att hantera den snabba utvecklingen inom AI-teknologin och för att det tar fram det bästa i vår organisation.

## Fortsatt utveckling

Vår organisation är under ständig utveckling och vi kommer att fortsätta rekrytera för att kunna växa.

När vi nu står inför introduktionen på en helt ny marknad behöver vi även tillföra ny kompetens. Det gör vi inte bara genom att anställa utan också genom att anlita experter som tillfälligt kan ingå i våra team och bygga upp vår kompetens. När vi anställer är vi noga med att inte bara hitta rätt kompetens utan också rätt person för våra team. Energi och rätt personlighet är därför viktiga komponenter när vi rekryterar.

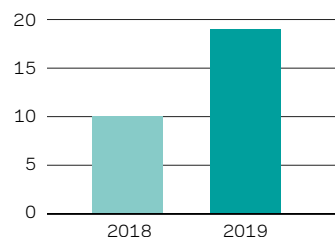
## KÖNSFÖRDELNING



## ANDEL MEDARBETARE INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

48%

## ANTAL INTERNA PRODUKT- OCH PROJEKTDEMONSTRATIONER





---

### Sigrid Björnsdotter, applikationsingenjör

Sigrid Björnsdotter varvar arbete på kontoret med att åka ut i världen och träffa kunder. Hon ingår i en arbetsgrupp om åtta personer och uppskattar kombinationen av den avslappnade stämningen på kontoret med en företagskultur där medarbetarna verkligen anstränger sig och vill göra sitt bästa.

- Som applikationsingenjör befinner jag mig mitt emellan sälj- och utvecklingsavdelningarna. Det handlar mycket om att förstå kundernas behov och ta med sig dessa till produktutvecklingen. Fördelen för mig i kundkontakten är att jag kan förlita mig på att våra produkter är riktigt vassa och levererar med hög kvalitet.



---

### Stefan Elfving, algoritmutvecklare

Stefan har återvänt till Sverige efter en 17 år lång forskarkarriär i Japan där han fokuserade på AI och deep learning. Han är en del av ContextVisions team i Linköping som just nu jobbar för fullt med att ta fram algoritmer inom området digital patologi.

- Det som lockade mig hit till ContextVision var möjligheten att få applicera mina kunskaper på produkter som kan göra skillnad för många människor. Det är en hög kunskapsnivå inom min grupp och vi har ett flertal intressanta problem som vi jobbar med. Jag ser också fram emot att framöver få utveckla funktioner som beslutsstöd till produkterna. Tidigare har jag jobbat mycket självständigt och det känns verkligen kul att nu jobba tillsammans som ett lag mot ett gemensamt mål.



# Hållbarhet och risker

**ContextVisions produkter bidrar till att förbättra säkerheten i diagnoser och behandlingar. Bolagets vision är att våra kunder med vår hjälp ska kunna leverera felfria diagnoser av cancer och andra sjukdomar, snabbare och till lägre kostnad. Utöver att stödja hälso- och sjukvården jobbar vi också med att se till att detta sker på ett så hållbart sätt som möjligt.**

## Uppförandekod

Vår uppförandekod definierar hur företaget hanterar etiska, sociala, hållbara och miljömässiga frågeställningar inom vår verksamhet, samt vilka lagar och regler som är relevanta för våra aktiviteter. Företaget följer de regler som gäller för finansiell rapportering och för anställningsvillkor och anställdas rättigheter. Vi strävar efter att uppnå den högsta möjliga nivån av produktsäkerhet och konfidentialitet. ContextVision ska undvika intressekonflikter och alltid respektera lagstiftning rörande konkurrens och insiderhandel. Vi tillämpar nolltolerans mot all form av korruption.

## Driver utvecklingen av effektivitet inom hälso- och sjukvården

ContextVisions främsta bidrag till ett hållbart samhälle är att vi applicerar vår stora kunskap inom området digitala bilder och artificiell intelligens för att driva utvecklingen för en effektivare hälso- och sjukvård.

Hälso- och sjukvården är under högt tryck med åldrande befolkningar och begränsade resurser att hantera följderna. Kontinuerliga produktivitetsförbättringar är ett måste för att kunna fortsätta att leverera vård av en hög standard. Vi investerar i teknik som har möjlighet att skapa värde för länder över hela världen.

Digitaliseringen har möjliggjort stora produktivitetssökningar inom radiologi och ultraljudets ökade tillgänglighet har förbättrat möjligheterna att få tillgång till diagnostiska bilder. I den här utvecklingen har ContextVisions produkter spelat en viktig roll och vår ambition är att vår know-how ska kunna omvandlas till användbara beslutsstöd för många olika typer av produkter framöver.

I dag underlättar vi den diagnostiska processen genom att erbjuda mjukvara som förbättrar bildkvaliteten i medicinska bilder. Vi förbereder också produkter inom digital patologi, ett område som genomgår en liknande transformation som radiologi redan genomgått.

## Regleringar

ContextVision levererar mjukvarulösningar inom medicinteknikindustrin. Det är en industri som är starkt reglerad och företaget hanterar sina affärer på ett sätt som faller inom de lagar och regler som gäller, samt som ligger i linje med önskemål från enskilda kunder. ContextVision har ett väl etablerat kvalitetssystem som är certifierat enligt EN ISO 13485:16, en internationell standard som täcker utveckling och tillverkning av medicinsk utrustning. Regelverket för medicintekniska produkter har reviderats, med ändringar som successivt blir bindande de närmaste åren. ContextVision är fullt införstådda med effekterna av dessa förändringar och har inorporerat dessa i företagets processer och riktlinjer.

## Social och miljömässig hållbarhet

Vi försöker alltid att minimera resursåtgången på våra kontor och när vi reser. Väl utvecklade rutiner för hantering av relationer med kunder, återförsäljare, och anställda garanterar en hög nivå av socialt ansvarsagande i alla våra relationer.

## Risker

Att vara medvetna om och proaktivt hantera risker är en viktig del av vårt arbete. ContextVision använder sig av ett systematiskt tillvägagångssätt för att identifiera och reducera risker. Vi förhåller oss till de regulatoriska krav som finns på de flesta marknader, men stannar inte där utan jobbar ständigt för att ligga steget före i våra processer. Företaget inkluderar även handhavandeproblem kopplade till användning av produkten i vår riskanalys. Risker hanteras av respektive affärsområdesansvarig som i en iterativ process utvecklar produkten och inorporerar riskfrågor i den processen.



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för ContextVision AB (publ), med organisationsnummer 556377-8900, avger härmed följande årsredovisning för tiden: 2019-01-01 - 2019-12-31. Alla siffror är i SEK, såvida inte annat angetts. ContextVision AB (publ) har sitt säte i Linköping. Bolaget är moderbolag i ContextVision koncernen. Bolaget är noterat på Oslo Börs sedan 1997.

ContextVision är ett medicintekniskt mjukvarubolag som specialiserat sig på bildanalys och artificiell intelligens. ContextVision är den globala marknadsledaren inom bildförbättring och är en mjukvarupartner till ledande tillverkare av bildgivande system över hela världen. Dess banbrytande teknik hjälper läkare att noggrant tolka medicinska bilder, en avgörande grund för bättre diagnos och behandling. ContextVision var branschpionjär för mer än 30 år sedan och satsar sedan några år tillbaka kraftigt på forskning och utveckling för att utveckla nya applikationer med hjälp av den senaste tekniken inom artificiell intelligens och för att expandera in i den nya, snabbväxande marknaden för digital patologi. Den första produkten inom det nya området, ett beslutsstöd vid diagnos av prostatacancer (INIFY Prostate Screening), beräknas bli klar under 2020. Den intensiva satsningen på forskning och utveckling skapar förutsättningar för framgång under kommande år.

## Väsentliga händelser under året

Ur ett produktutvecklingsperspektiv innebar 2019 såväl stora framgångar som vissa utmaningar. Bolagets första produkt baserad på AI-teknologi kombinerad med GOP-teknologi lanserades mot marknaden inom affärsområdet Medicinsk bild, och genererade både stort intresse och nya kundkontrakt. Utvecklingen av en ny generations ultraljudsprodukt har startat under året och även den har hunnit röna stort intresse från marknaden och potentiella kunder. Produkten beräknas lanseras under 2020.

Inom affärsområdet Digital patologi har utvecklingen av den första produkten, ett beslutsstöd för prostatacancer, tagit något längre tid än väntat. Den förlängda utvecklingstiden beror till stor del på de kvalitetskrav som bolaget själva satt upp. Det är av stor vikt att den första produkten håller hög standard och motsvarar såväl interna som marknads förväntningarna. Att förlänga utvecklingstiden är en sund strategi med syftet att leverera en stabil kvalitetsprodukt.

Produkten befann sig vid årsskiftet 2019 i beta-test-fas och förväntas lanseras under 2020. Den förlängda utvecklingstiden resulterade i att utvecklingskostnaderna blivit högre än först beräknat, och i slutet av 2019 gjordes därför en nedskrivning av projektets aktiverade kostnader om MSEK 10.

Även försäljningsmässigt levererade 2019 starka resultat och ännu ett omsättningsrekord sattes. Årets intäkter 2019 uppgick till MSEK 95,3 (90,9), vilket ännu en gång är bolagets högsta försäljning någonsin. All försäljning härrör från affärsområdet Medicinsk bild där de omsättningsmässigt största produktgrupperna är ultraljud och röntgen. Försäljningen av röntgen står för den största ökningen i intäkter räknat, men ultraljud är alltså bolagets största produktområde. Sett till regioner är Asien bolagets största marknad och även den marknad som stått för den största intäktsökningen under året. Rörelseresultatet för 2019 uppgick till MSEK 10,1 (-1,3), vilket borgar för att bolaget även fortsättningsvis kan finansiera sin pågående satsning på forskning och utveckling. Det positiva resultatet är en effekt av ökad försäljning i kombination med en högre grad av aktivering av utvecklingsutgifter.

Under 2019 beviljades ett patent i USA avseende den så kallade Master Annotation-metoden som används vid träning av algoritmer avsedda för produktutveckling inom affärsområdet Digital patologi. Det är bolagets första patent inom affärsområdet.

ContextVision har vidare tecknat ett avtal med en av Europas största biobankers för tillgång till data. Bolaget får exklusiva rättigheter till scannade och anonymiserade kliniska data, med strukturerade histopatologiska beskrivningar, diagnoser och utfallsdata. Samarbetsavtalet kommer att ligga till grund för ett flertal forskningsprojekt inom området Digital patologi.

Att omvärldens, och framförallt investerarnas, tro på ContextVision är hög avspeglas i aktiens kursutveckling, vilken varit minst sagt god under 2019. Från en initial kurs på ca 55 NOK vid slutet av 2018 till en slutkurs på ca 104 NOK vid årsskiftet 2019 innebar en ökning med hela 88 procent.

## Styrelse och ledning

Vid den ordinarie årsstämman i april 2019 omvaldes Erik Danielsen, Martin Hedlund, Karin Bernadotte och Sven Günther-Hanssen samtidigt som tidigare ledamot Magne Jordanger återinvaldes. Styrelsen har under året bestått av fem medlemmar. En av styrelsemedlemmarna var kvinna och fyra var män, vilket motsvarar en fördelning på 20 procent kvinnor och 80

Styrelsemedlem	Antal möten	Aktieinnehav 2019.12.31
Erik Danielsen (ordförande)	11	4 500 genom ORCA Ventures AG
Martin Hedlund	11	831 666
Karin Bernadotte	9	7 500
Sven Günther-Hanssen	11	851 667
Magne Jordanger	4	2 248 750

procent män. Totalt har det hållits 11 styrelsemöten under året.

Anita Tollstadius har varit vd under början av 2019, en position hon innehaft sedan 2010. Under 2018 meddelade hon styrelsen sitt beslut om att pensionera sig, vilket hon gjorde under 2019. Tollstadius var närvarande vid samtliga styrelsemöten under hennes period som vd och informerade styrelsen om företagets verksamhet.

I april 2019 utsågs Fredrik Palm till ny vd för ContextVision. Palm har varit närvarande vid samtliga styrelsemöten sedan han tillträdde och har löpande informerat styrelsen om bolagets verksamhet. Per den 31 december 2019 ägde Palm 1 000 aktier i bolaget.

### Årsstämma

Den 8 maj 2019 höll ContextVision årsstämma i Stockholm.

- Årsredovisning och revisionsberättelse för moderbolaget och koncernen avseende 2018 föredrogs och fastställdes.
- Beslutades att disponera resultatet enligt styrelsens förslag.
- Beslutades att bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Fastställdes ersättning till styrelse och revisor
- Erik Danielsen, Martin Hedlund, Karin Bernadotte och Sven Günther-Hanssen omvaldes som styrelsemedlemmar och Magne Jordanger återinvaldes som styrelsemedlem.
- Omvaldes E&Y AB, Stockholm, som revisionsbyrå.

### Pågående rättsprocesser

ContextVision har inte varit inblandad i någon rättsprocess under 2019.

### Påverkan av nya redovisningsprinciper

Med verkan från januari 2019 har nya redovisningsprinciper avseende rapportering av leasing (IFRS 16) införts. Detta har främst haft påverkan på redovisningen av bolagets kostnader för hyra av kontorslokaler. Dessa har tidigare redovisats som operationell leasing, men från och med 2019 redovisas dessa dels som avskrivning på leasingtillgångar och dels som amortering och ränta på leasingskulder. I balansräkningen har poster för leasingtillgångar respektive leasingskulder adderats. Övergången har haft en positiv effekt på EBITDA och en negativ effekt på finansiella poster.

### Kortfristiga fordringar och kundförluster

ContextVisions produkter inom affärsområdet Medicinsk bild säljs över hela världen till OEM-kunder, och bolaget har en stark och vid kundbas med långsiktiga kundrelationer till flertalet kunder. Inom affärsområdet digital patologi fanns inga kundfordringar vid årsskiftet 2019. De kortfristiga fordringarna vid årets slut uppgick till 23,4 MSEK (22,8). Inga kundförluster har konstaterats under 2019.

### Immateriella tillgångar

Enbart produktutveckling som uppfyller kraven för aktivering bokförs som immateriella tillgångar. Totalt har utvecklingsutgifter avseende 3 olika projekt bokförts under 2019 och de aktiverade utgifterna för dessa uppgår till MSEK 22,6 (7,0).

Under det första halvåret 2019 färdigställdes utvecklingen av en ny röntgenprodukt, som är bolagets första produkt som innehåller både GOP-teknologi och artificiell intelligens (djup maskin-inlärning). Produkten (Altumira) har fått ett mycket bra mottagande på marknaden och redan under 2019 har ett antal kundavtal tecknats och intäkter redovisats avseende den nya produkten.

Under året har utvecklingsprojektet avseende den första produkten avsedd för patologiemarknaden (INIFY Prostate Screening) fortsatt. Produkten kommer att vara ett beslutsstöd vid diagnos av prostatacancer. Aktiveringarna beräknas fortsätta även under 2020, då produkten är planerad att introduceras på marknaden.

Efter att ha genomfört nedskrivningstest i det fjärde kvartalet beslutade ledningen att skriva ned aktiverade utvecklingskostnader med MSEK 10,0 avseende det pågående projektet för produkten för Digital patologi, då projektet tagit längre tid än ursprungligen beräknat.

### Bidrag

Under 2019 har ContextVision deltagit ett par olika bidragsberättigade forskningsprojekt, men inga bidrag har erhållits av bolaget.

### Personal

ContextVision hade totalt 44 (42) fast anställda i koncernen vid året slut, varav 42 personer var anställda i Sverige och 2 personer var anställda utomlands. Genomsnittligt antal anställda i koncernen under 2019 var 43 (42) personer. Av de totalt 44 anställda, fördelar sig 21 på forskning och utveckling, 16 på försäljning, marknadsföring och kundsupport, samt 7 på administration och regulatoriska frågor. ContextVisions utvecklingskontor är beläget i Linköping, Sverige, och kontoret för sälj och marknadsföring finns i Stockholm, Sverige. Bolaget har lokalanställda i USA och Kina, samt lokala partners i Japan, Korea och Ryssland. I genomsnitt för 2019 var 33 procent av företagets anställda kvinnor och 67 procent var män. Personalkostnaden för forskning och utveckling under året, utöver de aktiverade kostnaderna, uppgick till

MSEK 11,3 (20,1). De totala personalkostnaderna för 2019 uppgick till MSEK 55,7 varav MSEK 12,3 har aktiverats. För ersättning till ledande befattningshavare, se not 5.

### Vinstandelsstiftelse

År 2011 introducerade styrelsen och bolagets ledning ett incitamentsprogram för hela personalen, genom upprättandet av en vinstandelsstiftelse. Programmets avsikt är att skapa gemensamma målsättningar för alla anställda genom att en del av bolagets överskott sätts av till en Vinstandelsstiftelse, under förutsättning att vissa definierade mål uppnås. Målen är relaterade till försäljning, kundrelationer, produktutveckling och forskningsprojekt. Medlen i vinstandelsstiftelsen investeras i ContextVision aktier som köps via Oslo Börs.

För resultat under perioden 2015 – 2018 hade stiftelsen per 31 december 2019 förvärvat 59 080 aktier. För år 2019 är avsättningen till stiftelsen KSEK 239 och aktieköp kommer att ske i början av 2020. I enlighet med stiftelsens regler såldes aktierna från 2014 års avsättning (totalt 23 700 aktier) under början av 2019, och avkastningen från försäljningen utskiftades till de anställda. Framledes kommer varje år det äldsta årets aktier att säljas. Hitintills har stiftelsens totala innehav varit kring 1 procent av bolagets totala antal aktier.

### Bolagets kassaflöde 2019

Koncernens kassa har minskat med MSEK 1,6 under året, till följd av de höga investeringarna i forskning och utveckling. Kassan uppgick vid årsskiftet till MSEK 36,3.

### Valutaeffekter

Bolaget påverkas av förändringar i växelkurserna för EUR, JPY och USD i förhållande till SEK, då faktureringen huvudsakligen görs i dessa valutor, medan större delen av kostnaderna är i SEK, följt av USD och EUR. Under 2019 har förändringar i valutakurserna haft en genomsnittlig positiv effekt på omsättningen på 5,8 procent. En finansiell riskpolicy, fastställd av styrelsen, utgör ramverket för hur bolaget hanterar finansiella risker. Se not 21 för detaljer rörande känslighetsanalys.

### Koncernen och moderbolaget

Koncernen består av moderbolaget (ContextVision AB) samt det helägda amerikanska dotterbolaget ContextVision Inc.

Moderbolaget har sitt säte i Linköping, där forskning och utveckling bedrivs. Försäljning, marknadsföring och företagsledning hanteras från bolagets kontor i Stockholm. All extern försäljning sker från moderbolaget.

Dotterbolaget ContextVision Inc. hade vid årsskiftet en anställd, och kontoret finns i Naperville/Chicago, Illinois. Den anställda är i första hand ansvarig för försäljning och kundsupport mot kunder i USA, och upprätthåller därigenom bolagets lokala närvaro. Dotterbo-

laget står för en mindre del av koncernens verksamhet. Ingen extern försäljning sker via dotterbolaget.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har ett antal nya kundkontrakt tecknats, vilka högst troligt kommer att ha positiv påverkan på försäljningen under 2020.

Eventuella effekter från det utbrott av Covid-19 (Corona-virus) som startade i början av 2020 analyseras löpande och bolaget följer noggrant utvecklingen. Initialt bedöms påverkan på verksamheten bli liten, men om situationen blir långvarig eller förvärras kommer det på sikt att påverka bolagets kunder, vilket i sin tur kan ge effekter på ContextVisions försäljning.

### Utsikter för år 2020 och framåt

2019 innebar ännu ett försäljningsrekord för ContextVision, om än stöttat av starka valutakurser. Kommande år har goda förutsättningar för fortsatt positiv försäljningsutveckling, inte minst då den nyligen lanserade röntgen-produkten väckt mycket intresse och även hunnit generera nya kundkontrakt redan under lanseringsåret. Bolagets pågående produktutveckling avseende en ny ultraljudsprodukt, vilket är den största produktgruppen sett till både antal sålda licenser och omsättning, kommer att ligga till grund för framtida tillväxt inom det segmentet.

Inom affärsområdet Digital patologi befann sig den kommande produkten, ett beslutsstöd för prostatacancer, i beta-test-fas vid årsskiftet. Produkten förväntas lanseras under 2020 vilket innebär en viktig milstolpe för bolaget. Då digital patologi är en ny marknad för bolaget, med nya målgrupper, kan man förvänta sig att marknadsförings- och säljaktiviteterna ökar väsentligt under det kommande året, och att organisationen anpassas ytterligare för att möta behoven från marknaden.

ContextVision har ett högt fokus på nyutveckling och förbättring av produktportföljen för Medicinsk bild, vilket kommer att bidra till att bolaget kan behålla sin position som marknadsledare inom medicinsk bildförbättring. Ledningen ser fortsatta möjligheter att växa ytterligare inom området och investeringarna på produktutveckling har fokus på att möta de förväntade marknadsbehoven. Genom användning av nya, kraftfulla teknologier inom t.ex. artificiell intelligens, skapas goda möjligheter att addera ytterligare värde till produktportföljen.

### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande (SEK)	2019
Balanserat resultat inklusive fond för verkligt värde	17 722 798
Årets resultat	5 591 770
<b>Totalt</b>	<b>23 314 568</b>

Styrelsen föreslår att SEK 23 314 568 överförs i ny räkning 2020.

# Flerårsöversikt

KSEK	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Koncernens resultat och ställning</b>					
Nettoomsättning	95 312	90 903	80 512	81 917	72 237
Rörelseresultat	10 072	-1 299	-1 972	5 769	6 952
Resultat efter finansiella poster	9 763	-1 291	-1 978	5 767	6 952
<b>Årets resultat</b>	<b>7 398</b>	<b>-1 179</b>	<b>-1 706</b>	<b>4 253</b>	<b>5 338</b>
<b>Koncernens balansräkning</b>					
Immateriella tillgångar	20 822	11 681	10 778	14 628	17 540
Materiella tillgångar	2 677	3 353	3 742	527	537
Leasingtillgångar	9 461	-	-	-	-
Finansiella tillgångar	522	323	376	323	254
Omsättningstillgångar	59 330	61 476	64 169	63 820	54 181
<b>Summa tillgångar</b>	<b>92 812</b>	<b>76 833</b>	<b>79 065</b>	<b>79 299</b>	<b>72 512</b>
Eget kapital	66 136	58 562	59 346	61 426	57 036
Långfristiga skulder	1 560	968	1 122	1 508	1 194
Långfristiga leasingkulder	4 734	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	16 476	17 303	18 597	16 365	14 282
Kortfristiga leasingkulder	3 906	-	-	-	-
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>92 812</b>	<b>76 833</b>	<b>79 065</b>	<b>79 299</b>	<b>72 512</b>
<b>Kassaflöde</b>					
Löpande verksamhet	25 076	5 119	1 948	9 527	9 156
Investeringsverksamhet	-23 029	-7 501	-4 532	-2 260	-4 647
<b>Förändring i kassa och likvida medel</b>	<b>-1 616</b>	<b>-2 382</b>	<b>-2 584</b>	<b>7 266</b>	<b>4 509</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Soliditet, %	71,3	76,2	75,1	77,5	78,7
Rörelsemarginal, %	10,6	-1,4	-2,5	7,0	9,6
Vinstmarginal, %	10,2	-1,4	-2,5	7,0	9,6
Räntabilitet på eget kapital, %	11,9	-2,2	-2,8	7,2	9,9
EBITDA	28 241	5 399	2 906	10 593	11 135
Genomsnittligt antal aktier	7 736 750	7 736 750	7 736 750	7 736 750	7 736 750
Resultat per aktie	0,96	-0,15	-0,22	0,55	0,69
Resultat per aktie efter utspädning	0,96	-0,15	-0,22	0,55	0,69
Börskurs (NOK) per 31 december	104,00	55,20	57,50	49,50	26,40

Nyckeltal	Definition	Syfte
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i procent av totala tillgångar.	Soliditeten visar bolagets långsiktiga betalningsförmåga och är ett komplement till övriga nyckeltal. Det underlättar för investerare att bedöma möjligheten till utdelning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat exklusive extraordinära händelser, som en andel av total försäljning.	Rörelsemarginalen är till hjälp för investerare vid bedömning av bolagets möjlighet till utdelning.
Vinstmarginal	Resultat efter finansnetto som en andel av total försäljning.	Vinstmarginalen visar bolagets resultat per omsatt krona och är av intresse både för bolaget och för investerare.
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat som en andel av genomsnittligt eget kapital, där genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid periodens början plus eget kapital vid periodens slut, delat på två.	Räntabiliteten visar bolagets resultat i förhållande till det egna kapitalet, och ger investerare ytterligare information om bolagets lönsamhet.
EBITDA	Resultat före räntor, skatter, av- och nedskrivningar.	EBITDA visar bolagets underliggande utveckling, vilket är värdefullt för att indikera verksamhetens underliggande kassagenererande förmåga.

ContextVision presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Historiska år är ej omräknade avseende IFRS 16 Leasing.

# ContextVisions aktie

## ContextVisions aktie

Bolaget hade sammanlagt 7 736 750 aktier per den 31 december 2019. Det har inte förekommit några återköp av bolagets aktier under 2019, och ej heller några andra förändringar i bolagets aktiekapital. Bolaget har inga aktier i eget förvar.

Det finns tre individuella aktieägare som var för sig kontrollerar mer än 10 procent av bolagets aktier. Aktieägaren "Monsun AS" kontrolleras av styrelseledamoten Magne Jordanger med familj.

## Fritt överlåtbara aktier

Det finns inga restriktioner i bolagsordningen för handel med bolagets aktier.

## Eget kapital och utdelning

Bolaget ska ha ett eget kapital på en nivå som överensstämmer med dess mål, strategi och riskprofil. Den nuvarande solida likviditeten överensstämmer med bolagets ambitioner om framtida tillväxt. Styrelsen informeras regelbundet om nivån på det egna kapitalet, för att försäkra sig om att den motsvarar en lämplig nivå. Då bolaget för närvarande befinner sig i en väldigt intensiv fas med stora investeringar i ny forskning, föreslår styrelsen att ingen utdelning görs.

## Aktieutveckling under året

ContextVisions aktie har haft en starkt positiv kursutveckling under 2019. Från en ingående kurs på NOK 55.20 vid årsskiftet 2018, hade ContextVisions aktie vid årsskiftet 2019 en slutkurs på NOK 104.00 (+88%). Den högsta noteringen under året, i december 2019, låg på NOK 107.00.

## Aktieägarinformation

Information från ContextVision distribueras genom börsen, via pressreleaser, rapporter och presentationer. Denna information finns tillgänglig på Oslo Börs hemsida [www.ose.no](http://www.ose.no) och/eller på bolagets hemsida [www.contextvision.se](http://www.contextvision.se). En videopresentation hålls i samband med publiceringen av varje kvartalsrapport, vanligtvis dagen efter.

Vid förfrågningar, vänligen använd e-postadressen: [shareholderinfo@contextvision.se](mailto:shareholderinfo@contextvision.se)

## Ägarförhållanden

Bolaget är sedan 1997 noterat på Oslo Börs, med beteckningen COV.

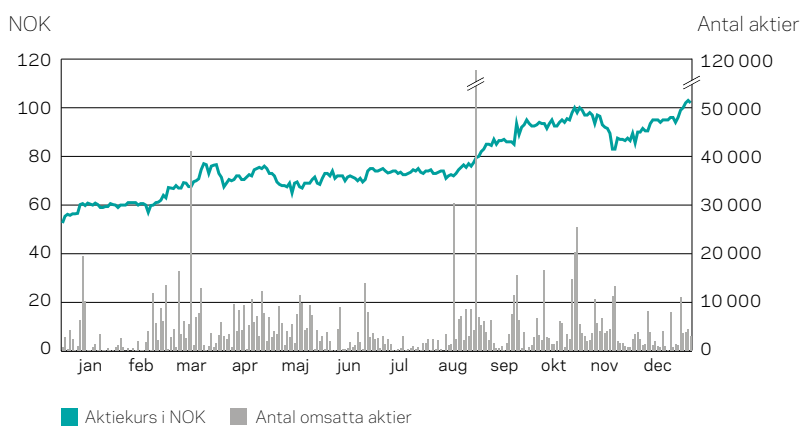
## Aktieinformation

Benämning	COV
Handelsplats	Oslo Stock Exchange
Noteringsår	1997
Börsvärde (vid årsskiftet)	853 MSEK
ISIN	SE0000371239
Antal aktier	7 736 750
Handelsvaluta	NOK
Sektor	Health Care
GICS	35103010



Aktieägare med större innehav än 1 procent per den 31 december 2019	Antal aktier	Andel (%)
Monsun AS	2 248 750	29,07
Günther Hanssen Sven	851 667	11,01
Hedlund Martin	831 666	10,75
MP Pensjon	515 264	6,66
Bras Kapital AS	386 448	4,99
Stavland Bernt	350 000	4,52
Auris Holding AS	333 755	4,31
Danske Bank A/S	250 000	3,23
Stavland Anders	185 000	2,39
Swedbank AB	116 678	1,51
Stavland Per	100 203	1,30
Sveen Kristian	99 350	1,28
Crown Hill Chartering	81 216	1,05
Øye Gunnar	79 942	1,03
Nielsen Petter	77 423	1,00
Övriga	1 229 388	15,90
<b>Totalt antal utestående aktier</b>	<b>7 736 750</b>	<b>100,00</b>

## CONTEXTVISIONS AKTIEKURS OCH OMSÄTTNING 2019



# Risker och osäkerheter

ContextVisions största riskfaktorer inkluderar den affärsrisk som hänger samman med det allmänna finansiella läget, nivån av hälsovårdsinvesteringar på olika marknader, valutarisker, företagets förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal samt effekten av politiska beslut. Konsolideringar inom den medicinska industrin uppstår med jämna mellanrum, vilket kan förändra kundens situation. Vid sidan av konsolideringar kommer nya aktörer in på marknaden och utmanar de etablerade bolagen. Dessa trender innebär både hot och möjligheter för ContextVision.

## Operativa risker

De operativa riskerna är i huvudsak identifierade som ett beroende av de största kunderna, där 80 procent av intäkterna hänförs till ungefär 15 olika kunder.

## Säsongs- och produktionsvarianser

Bolaget påverkas generellt sett inte av säsongsvariationer, men är däremot väldigt beroende av kundernas produktionscykler. Om kunden t.ex. blir försenad i lanseringen av en ny produkt eller ett nytt system, uppstår givetvis även motsvarande fördröjning i bolagets försäljning av licenser.

Säljprocessen för nya produkter och uppgraderingar är vanligtvis lång, då integrationen av en ny produkt i kundernas produktlinje måste anpassas för att passa kundens övergripande plan och tillsättning av resurser.

## Forskning och produktutveckling

ContextVision utvecklar avancerad och specialiserad mjukvara för medicinsk bildbehandling och beslutsstöd, och företaget står därmed risken under forsknings- och produktutvecklingsfasen. Ledningen gör kontinuerliga projektuppföljningar och säkerställer kvaliteten för att minimera de tänkbara riskerna.

Förmågan att följa marknadstrender och identifiera nya marknadsbehov är avgörande. Detta analyseras regelbundet inom särskilda produktteam och av ledningen. Nära samarbeten med kunder bidrar även det till att kommande behov och trender kan identifieras och analyseras.

Då bolaget är på väg in på den nya, framväxande marknaden för digital patologi anses riskerna relaterade till utvecklingen av produkter för den marknaden ha ökat. Marknaden är under bildande och omvärldens förväntningar på produkt- och kvalitetskrav är därför svårbedömda. Ledningen följer utvecklingen och gör kontinuerliga marknads- och konkurrentanalyser. Riskerna kopplade till det specifika utvecklingspro-

jektet har utvärderats och följts upp löpande under året. I slutet av 2019 identifierades ett behov av en nedskrivning av projektets aktiverade utgifter, och en nedskrivning gjordes med MSEK 10.

## Personal

Bolaget är beroende av välkvalificerade anställda, vilket kan ses som en riskfaktor. Då ContextVision de senaste åren investerat i nya affärsområden och utvecklat ny teknologi, är bolaget beroende av sin förmåga att rekrytera, vidareutveckla och behålla kompetenta anställda.

## Finansiella risker

En finansiell riskpolicy fastställd av styrelsen utgör ramverket för hur bolaget hanterar finansiella risker. Bolaget har tydliga mandat och begränsningar för finansiella aktiviteter. Koncernens finansiella instrument består av banktillgodohavanden, kundfordringar, leverantörsskulder, andra kortfristiga skulder och derivat som utgörs av valutaterminer. Se not 21.

## Ränterisk

Koncernens ränterisk hänförs sig enbart till banktillgodohavanden, bolaget har inga lån eller övriga åtaganden som kan medföra en ränterisk.

## Valutarisk

Under 2019 uppgick faktureringen i Euro till cirka 60 procent (64) av total fakturering, faktureringen i USD uppgick till cirka 20 procent (17), och faktureringen i JPY uppgick till 20 procent (19). Bolaget förutser inga större förändringar i fördelningen mellan valutorna under det kommande året jämfört med 2019.

Eftersom all fakturering sker i utländsk valuta, medan merparten av kostnaderna är i SEK, är bolaget känsligt för förändringar i växlingskurser. Koncernen valutasäkrar regelbundet sina flöden i utländsk valuta för att minimera valutarisken.

För ytterligare information om känslighetsanalysen, var god se tilläggsupplysningar, not 21.

## Kreditrisk

I samband med att nya kundavtal tecknas, görs en kreditvärdering av kunden. Om frågetecken uppstår kring kundens betalningsförmåga, tillämpas betalningsgaranti eller förskottsbetalning. Befintliga kunders betalningsförmåga följs regelbundet upp och utvärderas för att upptäcka eventuella förändringar i kreditrisker i tid.

# Bolagsstyrningsrapport

ContextVision AB (publ) är registrerat i Sverige och styrs av sin bolagsordning enligt den svenska aktiebolagslagen. Bolaget är noterat på Oslo börs sedan 1997, under benämningen COV, och följer därmed reglerna för Oslo Börs. ContextVision följer i huvudsak de regler och rekommendationer som stipuleras i den Norska Koden för Bolagsstyrning, senast reviderad den 17 oktober 2018. Avvikelserna beskrivs i nedanstående dokument. Denna rapport antogs av styrelsen i ContextVision i april 2020. De revideringar som gjorts i den Norska Koden för Bolagsstyrning under 2019 kommer att implementeras från årsstämman 2020.

Denna bolagsstyrningsrapport innehåller de mått och steg som har införts för att effektivt styra och kontrollera ContextVisions verksamhet. Styrelsen och ledningen är starkt inriktade på att förvalta aktieägares och andra intressenters krav på effektiv affärsverksamhet. Styrelsen och ledningen ska arbeta för bolagets bästa, utan hänsyn till egna intressen.

## Affärsverksamhet

Bolaget ska bedriva utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av produkter för digitala bilder, i syfte att öka värdet av bilderna eller bildsekvenserna genom bildförbättring och bildanalys. Bolagets värdegrund och etiska riktlinjer är uppdaterade och dokumenterade. Då företaget tillhandahåller produkter till hälsovårdssektorn styrs vi av patientens bästa. Om det finns anledning att misstänka att vissa åtgärder bryter mot bolagets värdegrund och etiska riktlinjer, så finns det rutiner för att ta hand om dessa situationer.

## Eget kapital och utdelningar

Bolaget ska ha ett eget kapital på en nivå som överensstämmer med dess mål, strategi och riskprofil. Den solida likviditeten överensstämmer med bolagets ambitioner om framtida tillväxt. Styrelsen informeras regelbundet om nivån på det egna kapitalet, för att försäkra sig om att den motsvarar en lämplig nivå.

## Lika behandling av aktieägare och transaktioner med närstående

ContextVision har endast en serie av aktier, vilket innebär att alla aktier har samma rösträtt. Handel med egna aktier sker endast genom börsen, med hjälp av en oberoende aktör. Bolaget har anlitat Norne Securities AS som likviditetsgarant för att säkerställa att likviditeten i bolagets aktie upprätthålls. Likviditetsgaranten förbinder sig att köpa och sälja aktier inom fastställda gränser, beroende på sälj- och köporder på

marknaden, utan att påverka marknadens prissättning av bolagets aktier. Likviditetsgarantens agerande övervakas av Oslo Börs.

Personer i ledningen och medlemmar i styrelsen ska upplysa styrelsen ifall de har ekonomiska intressen i någon transaktion som bolaget genomför.

Det finns tre individuella aktieägare som var för sig kontrollerar mer än tio procent av bolagets aktier, se tabellen på sid 31. Aktieägaren "Monsun AS" kontrolleras av styrelseledamoten Magne Jordanger med familj.

## Fri omsättning av bolagets aktier

Det finns inga restriktioner i bolagsordningen för handel med bolagets aktier.

## Årsstämma

Bolagsordningen, den svenska aktiebolagslagen och den norska koden för bolagsstyrning reglerar årsstämman.

Revisorn ska närvara vid årsstämman om en aktieägare som själv avser att närvara begär det och lämnar en motivering. Ordföranden för årsstämman väljs på stämman, vilket anses tillräckligt för att säkerställa ordförandens oberoende. Varje styrelsemedlem väljs individuellt av aktieägarna på årsstämman. Kallelse till årsstämma distribueras 4 – 6 veckor före stämman genom annonsering i svensk press, genom börsen och via e-post till aktieägarna. Till kallelsen bifogas instruktioner avseende vilka åtgärder aktieägaren måste vidta för att kunna delta och bli röstberättigad vid årsstämman. All information relaterad till stämman finns tillgänglig hos bolaget, och publiceras även på bolagets hemsida.

Det finns inga särskilda regler i bolagsordningen beträffande val eller avsättning av styrelsemedlemmar, eller avseende ändring i bolagsordningen. I dessa fall följer bolaget den svenska aktiebolagslagen.

Det finns inga restriktioner för enskilda aktieägare avseende rättigheten att rösta för det fulla antalet innehavda aktier.

## Nomineringskommitté

Den norska koden för bolagsstyrning rekommenderar inrättandet av en nomineringskommitté, vilket styrelsen dock inte har för avsikt att göra. Till följd av den relativt höga aktieägarkoncentrationen, betraktas en nomineringskommitté som mindre ändamålsenlig. I ContextVision hanteras nominering av styrelsemedlemmar till årsstämman av styrelsens ordförande.

### **Bolagskommitté och styrelse: Sammansättning och oberoende**

Enligt bolagsordningen ska styrelsen ha lägst tre och högst sju ledamöter, med högst fyra suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter. Styrelsemedlemmarna väljs för ett år i taget på årsstämman. ContextVisions styrelse har fram till hösten 2019 avvikit från rekommendationerna i den norska koden för bolagsstyrning genom att bolagets tekniske chef har haft en plats i styrelsen. Den tekniske chefen utgör en tillgång i styrelsens arbete genom sin insikt i olika tekniska frågor, och han är också en av de största aktieägarna. Från hösten 2019 har den tekniske chefen gått i pension och arbetar inte längre operativt i bolaget, utan har enbart kvar sin plats i bolagets styrelse.

Den norska koden för bolagsstyrning fastställer att minst två av styrelsemedlemmarna ska vara oberoende av bolagets huvudaktieägare. Styrelsen består av tre stora aktieägare, tillsammans med styrelseordföranden och ytterligare en styrelsemedlem vilka båda är oberoende.

### **Styrelsens arbete**

Styrelsens huvudsakliga uppgift är att förse bolaget med strategisk vägledning, övervaka ledningen för att se att den arbetar ändamålsenligt, övervaka bolagets finansiella situation, försäkra sig om bolagets trovärdighet gentemot dess aktieägare samt säkerställa korrekt information till aktieägare och andra intressenter.

Styrelsens arbetsordning fastställer styrelsens arbets sätt och dess åtaganden. Styrelsens arbetsordning kräver att en planering för det kommande årets styrelsearbete fastställs årligen, på årets sista styrelsemöte. Samma möte ska innehålla en utvärdering av det gångna årets styrelsearbete. En översyn av styrelsens arbetsordning sker årligen på det konstiterade styrelsemötet, direkt efter årsstämman. Vid samma tillfälle görs även en översyn av vd-instruktionen. Reglerna understryker vikten av en tydlig intern fördelning av ansvar och uppgifter. Bolaget har ett system för intern kontroll, med beskrivning av interna processer och arbetssätt, publicerat i bolagets kvalitetssystem.

Styrelsen säkerställer sin interna kontroll genom regelbunden skriftlig rapportering från bolagets ledning. Bolagets vd är närvarande vid varje styrelse-

möte, och lämnar en rapport över den gångna perioden samt aktuella frågor. Normalt sett hålls ett eller två styrelsemöten per kvartal. Det finns inga särskilda kommittéer inom styrelsen, såsom revisionskommitté eller ersättningskommitté. Dessa kommittéer anses inte nödvändiga, med hänsyn taget till bolagets ringa storlek.

För att följa den svenska aktiebolagslagen, har bolaget valt att låta hela styrelsen utgöra revisionskommitté.

### **Riskhantering och intern kontroll**

Syftet med bolagets riskhantering och interna kontroll är att hantera, men inte eliminera, de risker som finns förknippade med bolagets verksamhet. Arbetsmetoderna har upprättats för att ta hand om risker förknippade inte bara med bolagets verksamhet utan även med faktorer i dess omgivning, såsom kommersiella och finansiella risker. Ledningen håller löpande styrelsen informerad om viktiga pågående händelser och potentiella risker. Som ett led i den interna kontrollen ingår också säkerställande av tillgången till tillförlitlig finansiell rapportering. För mer information om finansiella risker, se not 21.

### **Ersättning till styrelsen**

Styrelsens ersättning fastställs av årsstämman. Information om ersättningen lämnas i årsredovisningen. Verksamhetens resultat ska inte avspeglas i nivån på styrelsens ersättning. Per den 31 december 2019 äger styrelsens medlemmar gemensamt cirka 51 procent av bolagets aktier.

### **Ersättning till ledande befattningshavare**

Med ledande befattningshavare avses bolagets vd. ContextVision ska erbjuda personer i bolagets ledning konkurrenskraftig ersättning baserad på arbetsmarknadens nivå samt på bolagets och individens prestationer. Ersättningsystemet ska säkerställa att ledningen och aktieägarna delar gemensamma intressen. Ersättningen ska bestå av en grundläggande fast lön och en prestationsbaserad, rörlig lön. 2011 startade företaget en stiftelse. Syftet med stiftelsen är att bygga ett långsiktigt incitamentsprogram för samtliga anställda i företaget. Varje år kommer företaget att sätta upp strategiska och operationella mål, och en årlig utbetalning till stiftelsen kommer att göras baserad på hur målen uppfyllts. Samtliga

anställda, inklusive ledande befattningshavare kommer att få en andel i stiftelsen baserad enbart på arbetad tid under året. Utbetalningen till stiftelsen i början av varje år baseras på måluppfyllelsen under det gångna året. Bolagets vd har för närvarande 2,5 procentandel i stiftelsen, baserat på arbetad tid. För detaljer beträffande ersättning till ledande befattningshavare, se not 5.

### Information och kommunikation

Styrelsen strävar efter att tillhandahålla löpande, regelbunden och korrekt information till alla aktieägare. De främsta informationskanalerna är årsredovisningen, kvartalsrapporter, pressreleaser samt presentationer för aktieägare och investerare. Officiell information tillhandahålls på Oslo Börs hemsida [www.ose.no](http://www.ose.no), såväl som på bolagets egen hemsida, [www.contextvision.com](http://www.contextvision.com). En videopresentation hålls i samband med publiceringen av varje kvartalsrapport. Information om datumen för dessa presentationer finns tillgänglig på bolagets hemsida.

### Övertaganden

Styrelsen ska inte förhindra eller försvåra bud på bolagets verksamhet eller dess aktier, såvida det inte föreligger särskilda skäl. Om ett bud på bolagets aktier presenteras ska styrelsen inte vidta åtgärder för att störa budet såvida inte en sådan åtgärd stöds av en bolagsstämma som hålls till följd av budets offentliggörande.

### Revision

Revisorn utses av årsstämman och mandatperioden är 1 år. Revisorn deltar årligen i ett styrelsemöte i februari. Detta tillfälle erbjuder en översyn av viktiga förändringar i bolagets redovisningsprinciper och en redogörelse för eventuella meningskiljaktigheter mellan ledningen och revisorn beträffande årsredovisningen. Mötet ska också innehålla en översyn över bolagets interna kontrollrutiner och ge revisorn möjlighet att diskutera med styrelsen utan att någon person från bolagets ledning är närvarande.

Eventuella tjänster utöver revision och betalningar för detta ska följas upp av styrelsen. Styrelsen ska se till att revisorn årligen redogör för en planering av revisionen, samt lämnar en skriftlig redogörelse över huruvida revisorn fortfarande kan betraktas som oberoende.

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

KSEK	Not	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Intäkter	2, 3	95 312	90 903
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>95 312</b>	<b>90 903</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-2 289	-2 224
Övriga externa kostnader	3, 4, 7	-21 435	-33 150
Personalkostnader	5	-43 347	-50 130
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	-8 170	-5 029
Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	-10 000	-1 669
Övriga intäkter		-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-85 241</b>	<b>-92 202</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>10 072</b>	<b>-1 299</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Ränteintäkter		25	14
Räntekostnader och liknande resultatposter		-333	-6
<b>Summa</b>		<b>-308</b>	<b>8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>9 763</b>	<b>-1 291</b>
Skatt på årets resultat	6	-2 365	112
<b>Årets resultat</b>		<b>7 398</b>	<b>-1 179</b>
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 398	-1 179
Genomsnittligt antal aktier		7 736 750	7 736 750
Resultat per aktie före/efter utspädning		0,96	-0,15

## Koncernens totalresultat

KSEK	Not	2019	2018
<b>Årets resultat</b>		<b>7 398</b>	<b>-1 179</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kommer att återföras resultatet:</i>			
Effekt av valutasäkring		176	360
Uppskjuten skatt på effekt av valutasäkring		-38	-79
Omräkningsdifferens		38	114
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>176</b>	<b>395</b>
<b>Summa koncernens totalresultat</b>		<b>7 574</b>	<b>-784</b>
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		7 574	-784

## Koncernens balansräkning

KSEK	Not	2019	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8	20 822	11 681
Summa immateriella tillgångar		20 822	11 681
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	2 677	3 353
Summa materiella anläggningstillgångar		2 677	3 353
Nyttjanderättstillgångar			
Leasingtillgångar	7	9 461	-
Summa nyttjanderättstillgångar		9 461	-
Finansiella och övriga anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	11, 18	522	323
Summa		522	323
Summa anläggningstillgångar		33 482	15 357
Omsättningstillgångar			
Lager	12	884	714
Summa omsättningstillgångar		884	714
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13	20 426	18 046
Övriga fordringar		942	1 637
Skattefordringar		-	1 282
Derivat	21	446	205
Förutbetalda kostnader	14	303	1 647
Summa		22 117	22 817
Kassa och bank	21	36 329	37 945
Summa omsättningstillgångar		59 330	61 476
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>92 812</b>	<b>76 833</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	15		
Aktiekapital		2 084	2 084
Övrigt tillskjutet kapital		2 864	2 864
Övriga reserver		754	578
Balanserade vinstmedel och årets resultat		60 434	53 036
Summa eget kapital		66 136	58 562
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Uppskjuten skatteskuld	6	1 560	968
Leasingskulder	7	4 734	-
Summa		6 294	968
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder och övriga skulder	16	6 448	5 949
Skatteskulder	6	501	4 651
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	9 527	11 354
Leasingskulder	7	3 906	-
Summa		20 382	17 303
Summa skulder		26 676	18 271
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>92 812</b>	<b>76 833</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel och årets resultat	Summa
1 januari 2018	2 084	2 864	183	54 215	59 346
Summa koncernens totalresultat	-	-	395	-1 179	-784
31 december 2018/1 januari 2019	2 084	2 864	578	53 036	58 562
Summa koncernens totalresultat	-	-	176	7 398	7 574
31 december 2019	2 084	2 864	754	60 434	66 136

Allt eget kapital är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Specifikation av övriga reserver

KSEK (för definitioner se not 15)	Omräkningsdifferens	Effekt av valutavärdet	Uppskjuten skatt på effekt av valutasäkring	Summa
1 januari 2018	327	-183	40	184
Årets förändring	114	360	-79	395
31 december 2018/1 januari 2019	441	177	-39	578
Årets förändring	37	176	-38	176
31 december 2019	478	353	-77	754

## Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	Not	2019	2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansnetto		9 763	-1 291
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivning och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	14 365	6 698
Avskrivning leasingtillgångar	7	3 805	-
Övrigt icke kassaflödespåverkande		138	-281
Betald skatt		-6	397
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital*</b>		<b>28 065</b>	<b>6 085</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar varulager		-170	-138
Förändring kortfristiga fordringar		-1 526	170
Förändring kortfristiga skulder		-1 293	-998
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>25 076</b>	<b>5 119</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	8	-22 583	-6 955
Investering i materiella anläggningstillgångar	9	-247	-546
Återbetalda depositioner		-199	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>		<b>-23 029</b>	<b>-7 501</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>			
Betalning av leasingskulder		-3 663	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>		<b>-3 663</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 616</b>	<b>-2 382</b>
Likvida medel vid årets ingång		37 945	40 327
Likvida medel vid årets utgång		36 329	37 945

\* Under året har räntor på KSEK 25 (14) erhållits och räntor, inklusive ränta på leasingskulder på KSEK 333 (6) betalats.



## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2019	2018
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2, 3	95 312	90 903
<b>Summa</b>		<b>95 312</b>	<b>90 903</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-2 289	-2 224
Övriga externa kostnader	3, 4, 7	-28 117	-35 783
Personalkostnader	5	-40 827	-47 663
Avskrivning och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	-4 365	-5 029
Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8,9	-10 000	-1 669
Övriga intäkter		-	-
<b>Summa</b>		<b>-85 598</b>	<b>-92 368</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>9 713</b>	<b>-1 466</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Utdelning från koncernföretag	10	0	364
Ränteintäkter		25	14
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2	-6
<b>Summa</b>		<b>23</b>	<b>372</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>9 736</b>	<b>-1 094</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Avsättning till periodiseringsfond	19	-2 525	-
Upplösning av periodiseringsfond	19	-	900
<b>Summa</b>		<b>-2 525</b>	<b>900</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>7 211</b>	<b>-194</b>
Skatt på årets resultat	6	-1 619	18
<b>Årets resultat</b>		<b>5 592</b>	<b>-176</b>
Utdelning per aktie (SEK)		0*	0*

\* Föreslagen utdelning

## Moderbolagets totalresultat

KSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		5 592	-176
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som kommer att återföras resultatet:</i>			
Effekt av valutasäkring		176	360
Uppskjuten skatt på effekt av valutasäkring		-38	-79
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>138</b>	<b>281</b>
<b>Summa moderbolagets totalresultat</b>		<b>5 730</b>	<b>105</b>

## Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2019	2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8	20 822	11 681
<b>Summa</b>		<b>20 822</b>	<b>11 681</b>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	2 677	3 353
<b>Summa</b>		<b>2 677</b>	<b>3 353</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	217	217
Uppskjuten skattefordran	6	-	-
Andra långfristiga fordringar	11, 18	522	323
<b>Summa</b>		<b>739</b>	<b>540</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 238</b>	<b>15 574</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	12	884	714
<b>Summa</b>		<b>884</b>	<b>714</b>
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	13	20 426	18 046
Övriga fordringar		942	1 636
Skattefordringar	6	-	1 282
Derivat	21	446	205
Förutbetalda kostnader	14	1 266	1 647
<b>Summa</b>		<b>23 080</b>	<b>22 817</b>
Kassa och bank	21	35 450	37 783
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>59 413</b>	<b>61 314</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>83 651</b>	<b>76 888</b>

Moderbolagets balansräkning forts.

KSEK	Not	2019	2018
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	15		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 084	2 084
Reservfond		15 243	15 243
Fond för utvecklingsutgifter		19 593	8 406
<b>Summa</b>		<b>36 920</b>	<b>25 733</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fond för verkligt värde		276	138
Balanserat resultat		17 447	28 810
Årets resultat		5 592	-176
<b>Summa</b>		<b>23 315</b>	<b>28 772</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>60 235</b>	<b>54 505</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	19	6 725	4 200
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>6 725</b>	<b>4 200</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjuten skatteskuld	6	95	44
<b>Summa avsättningar</b>		<b>95</b>	<b>44</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder	16	1 738	732
Leverantörsskulder	16	3 815	4 233
Skulder till koncernföretag	16	557	1 080
Skatteskulder	6	339	4
Övriga skulder	16	812	968
Derivat	21	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	9 275	11 123
<b>Summa skulder</b>		<b>16 596</b>	<b>18 139</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>83 651</b>	<b>76 888</b>

## Moderbolagets förändring i eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Fond för utvecklings- utgifter	Balanserat resultat	Nettoeffekt av valuta- säkring	Årets resultat	Summa
<b>IB 2018-01-01</b>	<b>2 084</b>	<b>15 243</b>	<b>2 344</b>	<b>35 106</b>	<b>-144</b>	<b>-234</b>	<b>54 399</b>
Summa totalresultat	-	-	-	-	281	-176	105
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	6 062	-6 062	-	-	-
Vinstdisposition 2017 års resultat	-	-	-	-234	-	234	-
<b>UB 2018-12-31 / IB 2019-01-01</b>	<b>2 084</b>	<b>15 243</b>	<b>8 405</b>	<b>28 810</b>	<b>138</b>	<b>-176</b>	<b>54 505</b>
Summa totalresultat	-	-	-	-	138	5 592	5 730
Fond för utvecklingsutgifter	-	-	11 187	-11 187	-	-	-
Vinstdisposition 2018 års resultat	-	-	-	-176	-	176	-
<b>UB 2019-12-31</b>	<b>2 084</b>	<b>15 243</b>	<b>19 593</b>	<b>17 447</b>	<b>276</b>	<b>5 592</b>	<b>60 235</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2019	2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansnetto		7 211	-1 094
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivning och nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8, 9	14 365	6 698
Övrigt icke kassaflödespåverkande		2 766	378
Betald skatt		-2	356
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital *</b>		<b>24 340</b>	<b>6 338</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändringar i varulager		-170	-138
Förändring kortfristiga fordringar		-1 544	87
Förändring kortfristiga skulder		-1 878	-1 065
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>20 748</b>	<b>5 222</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	8	-22 583	-6 955
Investering i materiella anläggningstillgångar	9	-247	-546
Övriga finansiella tillgångar		-251	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>		<b>-23 081</b>	<b>-7 501</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>			
Summa kassaflöde från finansieringsverksamhet		0	0
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-2 333</b>	<b>-2 279</b>
Likvida medel vid årets ingång		37 783	40 062
Likvida medel vid årets utgång		35 450	37 783

\* Under året har ränta erhållits med KSEK 25 (14) och ränta erlagts med KSEK 2 (6).

# Noter

Alla belopp i tusen kronor (KSEK) såvida inte annat anges.

## Not 1 • Redovisningsprinciper

### Bolagsinformation

Koncernredovisningen för ContextVision AB (publ) för år 2019 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut från den 1 april 2020. Koncernredovisningen föreläggs årsstämman för fastställande den 6 maj 2020. ContextVision AB (publ), org.nr. 556377-8900 är ett aktiebolag med säte i Linköping, Sverige. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

### Grunder för upprättande av årsredovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella derivatinstrument, finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde.

### Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRIC) såsom det har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU.

Vidare har Rådets för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Vid upprättandet av moderbolagets finansiella rapporter har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer tillämpats.

### Tillämpning av nya och ändrade redovisningsprinciper

Koncernen och moderföretaget tillämpar i årsredovisningen för 2019 första gången de ändringar av standarder och tolkningsuttalanden som ska tillämpas för räkenskapsår som inleds den 1 januari 2019 eller senare.

### IFRS 16, Leasingavtal

IFRS 16 ersatte IAS 17 från och med 1 januari 2019. Enligt den nya standarden ska leasetagare redovisa åtagandet att betala leasingavgifterna som en leasingkulda i balansräkningen. Rätten att nyttja den underliggande tillgången under leasingperioden redovisas som en tillgång. Avskrivning på tillgången redovisas i resultatet liksom en ränta på leasingkulden. Erlagda leasingavgifter redovisas dels som betalning av ränta, dels som amortering av leasingkulden. Standarden undantar leasingavtal med en leaseperiod understigande 12 månader (korttidsleasingavtal) och leasingavtal avseende tillgångar som har ett lågt värde.

ContextVision har valt att använda det modifierade retrospektiva tillvägagångssättet, vilket tillåter att jämförelsesifror för perioder före 1 januari 2019 inte behöver omräknas. IFRS16 har främst haft påverkan på ContextVisions hyresavtal avseende kontorslokaler. Dessa avtal rapporteras i balansräkningen som en skuld avseende framtida hyresbetal-

ningar och en tillgång avseende rätten att använda kontoren. Enligt tidigare redovisningsprinciper har dessa avtal rapporterats som operativ leasing. ContextVision använder sig av undantagsregeln för korttids-leasor och leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde. Dessa leasingavtal är inte inräknade i tillgångs- eller skuldvärdet. IFRS 16 hade en effekt på balansräkningen den 1:a januari 2019, med 13,3 MSEK i nyttjanderätter och 12,3 MSEK i leasingskulder. Skillnaden i skulder och tillgångar beror på förskottsbetalningar av hyreskostnader. En ränta på 3 procent har använts avseende hyresavtal för lokaler och på 5 procent avseende hyresavtal för kontorsutrustning. De framtida leasingavgifterna avseende icke uppsägningsbara leasingavtal uppgick per den 31 december 2018 till TSEK 14,020. Skillnaderna mellan det beloppet och den ingående leasingskulden per den 1 januari 2019 består av diskonterings effekt samt leasingkontrakt med en leasingperiod på mindre än 12 månader och leasingkontrakt där den underliggande tillgången är av lågt värde.

IFRS16 har haft positiva effekter på EBITDA och negativ inverkan på finansiella poster under 2019. Värdet på de totala tillgångarna har ökat som ett resultat av en ökning av anläggningstillgångar och nettoskuldssättning.

I moderbolaget kommer undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal att tillämpas. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal kommer att vara oförändrade.

### Standarder, ändringar och tolkningar som ännu inte är godkända av EU

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderföretagets finansiella rapporter. Inga av de övriga nya standarder, ändrade standarder eller IFRIC-tolkningar som har publicerats den 31 december 2019 förväntas ha någon påverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter.

### Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

#### Koncernredovisning

##### Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterbolag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterbolaget som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen.

Ett dotterbolag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får det bestämmande inflytandet, och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör. Normalt erhålls det bestämmande inflytandet över ett dotterbolag genom innehav av mer än 50% av röstberättigande aktier men kan även erhållas på annat sätt t.ex. genom avtal.

**Not 1 forts.**

Dotterföretag redovisas i koncernredovisningen med tillämpning av förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär bland annat att anskaffningsvärdet för aktierna fördelas på förvärvade tillgångar, övertagna åtaganden och skulder vid förvärvstidpunkten på basis av det verkliga värdet av dessa vid denna tidpunkt. Om anskaffningsvärdet överstiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar klassificeras skillnaden som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

**Omräkning av utländska verksamheter**

En utländsk verksamhet är en verksamhet som bedrivs i en ekonomisk miljö som har en annan valuta (funktionell valuta) än koncernens rapportvaluta, som är SEK. Tillgångar och skulder i sådana verksamheter omräknas till rapportvalutan till balansdagens kurs. De utländska verksamheternas resultaträkningar omräknas till en genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas direkt i övrigt totalresultat.

**Omräkning av fordringar och skulder i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omvärderas till transaktionsdagens kurs. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder i utländska valutor till balansdagens kurs, kursdifferenserna redovisas i resultaträkningen.

**Intäkter**

Bolagets intäkter utgörs till största delen av licensintäkter. En intäkt redovisas när det är troligt att den ekonomiska ersättningen kommer att tillfalla koncernen, samt att intäkten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, vilket inträffar i samband med leverans till kunden. Efter leveransen har bolaget inga ytterligare förpliktelser som hänför sig till leveransen. Intäkten redovisas till verkligt värde av ersättningen, med avdrag för rabatter.

Bolagets kunder är tillverkare av bildgivande medicinsk utrustning, t.ex. ultraljudsapparater. Kunderna köper en licens för varje egen tillverkad produkt. Bolaget fakturerar licenser löpande varefter de förbrukas av kunderna, vilket innebär att bolagets försäljning är avhängig av kundernas produktionstakt.

Intäkter från försäljning av tjänster utgörs av tjänster såsom service och kundanpassning av produkter, dessa redovisas i den period tjänsterna utförs.

För de avtal som innehåller flera komponenter fördelas intäkten proportionerligt på avtalets olika komponenter.

**Försäljning av licenser**

Försäljning redovisas när kontrollen över varan överförs till kunden, vilket sammanfaller med att varan levererats till kunden och Contextvision har bevis på att kunden godkänt varan. Intäkten redovisas till det belopp som anges i kontraktet, minus rabatter. Det förekommer ingen finansieringskomponent i kontrakten eftersom kredittiden är som mest 90 dagar, vilket överensstämmer med praxis. Koncernens licenser klassificeras som en licens som ger rätt att använda den immateriella tillgången såsom den är beskaffad vid licensens utgivande (right-to-use). Intäkter från försäljning av licenser som klassificeras som licenser som ger rätt att använda redovisas då licensen lämnas över till kunden. Intäkter från försäljning av tjänster utgörs av tjänster såsom service och kundanpassning av produkter, dessa redovisas i den period tjänsterna utförs. Vissa avtal innehåller flera åtaganden. De delar av ett kontrakt som inte avser försäljning av licenser utgörs av service. Kontraktets totala transaktionspris allokeras till de separata prestationsåtagandena utifrån dess relativa fri-

stående försäljningspriser. Intäkten från respektive prestationsåtagande redovisas när prestationsåtagandet har uppfyllts.

**Finansieringskomponent**

Koncernen har inte några kontrakt med kunder där perioden mellan överföring av varor och tjänster till kunden och betalning från kunden överstiger ett år. Som en konsekvens av detta justerar inte koncernen transaktionspriserna för pengarnas tidsvärde.

**Segmentsredovisning**

Koncernens ledning följer resultatet på en total koncernnivå. Intäkter följs upp på geografisk nivå och produktområde. Från januari 2018 rapporterar ContextVision sina intäkter, kostnader och resultat i två separata segment/affärsområden; Medicinsk bild och Digital patologi. Detta avspeglar hur ledningen följer upp och mäter resultatet.

Affärsområde Medicinsk bild omfattar forskning, produktutveckling och försäljning till OEM-kunder inom Medicinsk bild. Produktportföljen omfattar produkter som utvecklats för ett antal olika modaliteter, såsom ultraljud, röntgen, MRI, mamмоgrafi, CT och iRV.

Affärsområde Digital patologi omfattar för närvarande forskning och produktutveckling av nya produkter för den växande marknaden inom digital patologi. Den första produkten, ett verktyg avsett för beslutsstöd vid prostatacancer, beräknas lanseras under 2020.

**Materiella och immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod**

Materiella och immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna baseras på tillgångens nyttjandeperiod.

Anläggningstillgångars redovisade värde prövas löpande beträffande eventuellt nedskrivningsbehov när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att balansvärdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Pågående forsknings- och utvecklingsarbeten värderas två gånger per år med hänsyn till eventuella nedskrivningsbehov. Om det finns sådana indikationer och om balansvärdet överstiger det förväntade återvinningsbara beloppet skrivs tillgångarna eller de kassagenererande enheterna ned till det återvinningsbara beloppet. Det återvinningsbara beloppet för anläggningstillgångar motsvarar det högsta av nettoförsäljningspriset och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet uppskattas genom att de förväntade framtida kassaflödena diskonteras till ett nuvärde med en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknads aktuella uppskattning av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till tillgången. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Pågående utvecklingsprojekt utvärderas två gånger årligen med avseende på nedskrivningsbehov.

**Utvecklingsutgifter**

Utgifter som avser forskning med syfte att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap inom koncernen kostnadsförs löpande. Utvecklingsprojekt, där kunskaper och erfarenheter som erhållits i forskning eller vid kliniska utvärderingar används för att utveckla nya produkter, klassificeras som immateriella tillgångar om de möter kriterierna för aktivering.

Utvecklingsutgifter kan aktiveras om, och endast om, koncernen kan påvisa att man har den teknologiska kapaciteten att fullfölja projektet, avsikten och förmågan att använda tillgången och att sälja den, sannolikhet att tillgången kommer

**Not 1 forts.**

att generera framtida ekonomiska överskott, tillgång till rätt resurser för att fullfölja utvecklingen och sälja produkten, och slutligen förmågan att på ett korrekt sätt beräkna kostnaderna för utvecklingen.

Det redovisade värdet innefattar alla direkta kostnader, såsom material, konsulttjänster, löner och ersättningar till utvecklingspersonalen, med ett skäligt påslag för indirekta kostnader.

Övriga utgifter för utveckling kostnadsförs löpande i den period till vilken de kan härledas. Individuella bedömningar görs av alla pågående utvecklingsprojekt, för att bedöma behovet av nedskrivningar.

Avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter påbörjas när respektive utvecklingsprojekt är färdigställt, vanligen i samband med att produkten börjar generera intäkter. Avskrivningen sker linjärt under fem år.

**Varulager**

Värdering av lagret sker till det lägsta av anskaffningsvärdet respektive verkligt värde.

Anskaffningsvärdet beräknas enligt först in- först ut-metoden som innebär att de tillgångar som finns i lager vid årsskiftet anses vara de senast anskaffade.

**Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i rapport över finansiell ställning inkluderar likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder, övriga skulder samt derivat som utgörs av valutaterminer.

**Redovisning i och borttagande från rapport över finansiell ställning**

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapport över finansiell ställning endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

**Klassificering och värdering av finansiella tillgångar**

Klassificeringen av finansiella tillgångar som är skuldinstrument baseras på koncernens affärsmodell för förvaltning av tillgången och karaktären på tillgångens avtalsenliga kassaflöden.

Instrumenten klassificeras till antingen upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultatet.

Koncernens tillgångar i form av skuldinstrument klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet.

Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Derivatinstrument klassificeras till verkligt värde via resultatet, förutom i de fall säkringsredovisning tillämpas.

**Klassificering och värdering av finansiella skulder**

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde med undantag av derivat. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Derivatinstrument klassificeras till verkligt värde via resultatet, förutom i de fall säkringsredovisning tillämpas.

**Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder**

Derivatinstrument utgörs av valutaterminer som används för att minska transaktionsexponeringen i utländsk valuta. Derivatinstrument används inte i spekulativt syfte. Samtliga derivatinstrument redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning.

Derivat som upptagits i syfte att säkra valutarisken i sannolika framtida kommersiella inbetalningar i utländsk valuta, det vill säga inflöden från försäljning, och som uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas i koncernen enligt principerna för säkringsredovisning för kassaflödesåtgärder. Koncernen tillämpar säkringsredovisning enligt IFRS 9. Det innebär att den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på derivatinstrumenten redovisas i säkringsreserven i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen under övriga rörelseposter. Verkligt värde på derivaten beräknas genom användning av aktuella marknadspriser på valutor och räntor på balansdagen.

Ackumulerade belopp i övrigt totalresultat återförs till nettoomsättningen i resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet, det vill säga i samband med resultatavräkningen. När ett säkringsinstrument löper ut eller säljs eller när säkringen inte uppfyller villkoren för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i övrigt totalresultat, kvarstår dessa vinster/förluster i övrigt totalresultat och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. Effektiv del redovisas mot nettoomsättning då den säkrade posten påverkar resultatet medan ineffektiv del redovisas under övriga rörelseposter. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i övrigt totalresultat, omedelbart till resultaträkningen som en övrig rörelsepost.

Då säkringstransaktionerna ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade risken, liksom även målet för riskhantering och strategin för att vidta olika säkringsåtgärder. Koncernen dokumen-

**Not 1 forts.**

terar också sin bedömning, både vid säkringens början och därefter löpande, av huruvida de säkringsinstrument som används i säkringstransaktionen är effektiva när det gäller att utjämna förändringar i kassaflöden eller värdering. Förändringar i säkringsreserven och omräkningsreserven framgår av övrigt totalresultat.

**Nedskrivning av finansiella instrument**

Koncernens finansiella tillgångar, förutom de som klassificeras till verkligt värde via resultatet, omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster.

Reserv för kreditförluster beräknas och redovisas initialt utifrån tolv månaders förväntade kreditförluster. Om kreditrisiken ökat väsentligt sedan den finansiella tillgången först redovisades, beräknas och redovisas reserv för kreditförluster utifrån förväntade kreditförluster för tillgångens hela återstående löptid. För kundfordringar tillämpas en förenklad metod och reserv för kreditförluster beräknas och redovisas utifrån förväntade kreditförluster för hela den återstående löptiden. Beräkningen av förväntade kreditförluster baseras huvudsakligen på en individuell bedömning av den aktuella fordran tillsammans med information om historiska förluster för likartade tillgångar och motparter. Den historiska informationen utvärderas och justeras kontinuerligt utifrån den aktuella situationen och förväntan om framtida händelser.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen.

**Avsättningar**

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

**Ersättningar till anställda****Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning**

Åtaganden för ålderspension för anställda i Sverige tryggas genom försäkringar. Dessa försäkringar utgörs av avgiftsbestämda planer vilka kostnadsföres löpande.

Pensionskostnader för anställda utomlands tillgodoses enligt lokala regelverk. Det förekommer inga förmånsbestämda pensionsavtal inom koncernen.

Bolagets samtliga anställda omfattas av ett incitamentprogram som utgörs av en vinstandelsstiftelse. Stiftelsen för tilldelning av medel beroende på hur väl operativa och försäljningsmässiga mål har uppnåtts. Stiftelsen investerar medlen i ContextVisions aktier som köps över börsen. De anställdas andel i stiftelsen baseras på arbetad tid.

**Inkomstskatt****Aktuell skatt**

Fordringar eller skulder avseende aktuell skatt för innevarande eller tidigare perioder värderas till det belopp som förväntas erhållas från eller betalas till skattemyndigheten.

Skattesatser och regler som används för att beräkna beloppen är de som gäller vid den aktuella tidpunkten i de länder som koncernen har sin verksamhet och genererar skattepliktiga inkomster. Avseende poster som redovisas som en del av eget kapital,

redovisas även den aktuella skatt som är förknippad med dessa poster under eget kapital, och inte i resultaträkningen.

**Uppskjuten skatt**

Uppskjuten skatt beaktar skatteeffekten av skillnaden mellan i redovisningen upptagna värden och skattemässiga värden. Uppskjuten skatt beräknas för avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag till den del de väntas kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga intäkter. De uppskjutna skattefordringarna prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna. Ej redovisad uppskjuten skatt bedöms vid varje balansdag och återförs till den del som det är troligt att kommande skattepliktiga resultat kommer att täcka den uppskjutna skattefordran.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt den indirekta metoden. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga likvida placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader.

**Statliga bidrag**

Statliga bidrag intäktsförs till bedömt verkligt värde då det är rimligt att anta att bidraget kommer att erhållas och att samtliga vidhängande villkor kommer att uppfyllas. När bidraget är knutet till en kostnad redovisas det som en intäkt under de perioder som krävs för att det på ett systematiskt sätt skall möta den kostnad som redovisas och som bidraget avser att kompensera.

**Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål utvärderas löpande. Dessa baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer samt förväntningar på framtida händelser som anses rimliga utifrån rådande förhållanden. De uppskattningar som föreligger för redovisningsändamål kan komma att avvika från det verkliga utfallet.

**Utvärdering av nedskrivningsbehov avseende immateriella tillgångar**

Bolaget utvärderar löpande behovet av nedskrivning av balanserade utgifter för forskning och utveckling. Utvärdering innebär att ledningen gör antaganden som innefattar uppskattningar och bedömningar om respektive produkts förväntade framtida försäljnings- och lönsamhetsnivå. Använda antaganden är baserade på historiska erfarenheter från utvecklingsarbeten av liknande produkter samt förväntningar om framtiden. Se avsnittet om Materiell och immateriella anläggningstillgångar ovan för ytterligare detaljer. Under år 2019 har nedskrivning gjorts avseende en immateriell tillgång.

**Aktivering av utvecklingsutgifter**

Bedömningen om och när ett utvecklingsprojekt möter kriterierna för aktivering som immateriell anläggningstillgång innefattar ett antal olika bedömningar från ledningen. Se avsnitt Utvecklingsutgifter ovan för ytterligare detaljer. Bolaget har interna rutiner och processer för att fastställa när kriterierna för aktivering har uppnåtts.



Not 1 forts.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden för noterade företag tillämpas. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Skillnaderna mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper framgår nedan.

### Dotterbolag och intressebolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

### Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

### Fond för utvecklingsutgifter

Moderbolaget aktiverar FoU-kostnader i balansräkningen. Fr.o.m. 2016 görs avsättningar till en fond för utvecklingsutgifter avseende internt upparbetade FoU-kostnader, där ett belopp motsvarande årets aktiveringar överförs från det fria kapitalet till det bundna kapitalet. Det bundna kapitalet minskar därefter i takt med avskrivningar.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper från 2020 och framåt

Se ändrade redovisningsprinciper för koncernen ovan.

## Not 2 • Intäkter från avtal med kunder /segmentsrapportering

Intäkter från avtal med kunder härrör sig huvudsakligen till försäljning av licenser

Intäkter geografisk uppdelning	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Asien	55 915	49 687	55 915	49 687
Europa	26 884	30 362	26 884	30 362
Amerika	12 513	10 853	12 513	10 853
<b>Summa</b>	<b>95 312</b>	<b>90 902</b>	<b>95 312</b>	<b>90 902</b>

Intäkter uppdelade på produktområde	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
XR	16 680	12 776	16 680	12 776
US 2D	56 750	53 724	56 750	53 724
US 3D	10 898	16 481	10 898	16 481
MR	8 740	5 710	8 740	5 710
Övriga	2 244	2 211	2 244	2 211
<b>Summa</b>	<b>95 312</b>	<b>90 902</b>	<b>95 312</b>	<b>90 902</b>

Koncernens ledning följer resultatet på en total koncernnivå. Intäkter följs upp på geografisk nivå och produktområde. Med start 2018 rapporterar bolaget sina intäkter och kostnader på två affärsområden/segment.

Det finns 2 (3) individuella kunder som var för sig står för mer än 10 procent av årets intäkter. Den största kunden stod för 1,3 procent och den andra stod för 1,2 procent vardera av intäkterna under 2019. Asien är den försäljningsmässigt

största regionen och motsvarade ca 59 procent av årets totala intäkter. I den regionen inräknas försäljning från Kina, Japan och Korea. Samtliga försäljningsintäkter härrör sig från försäljning utanför Sverige.

Produktnamnen XR, US och MR avser olika bildgivande tekniker, som bolagets kunder tillverkar och säljer system för. XR avser röntgenstrålning, US avser ultraljud (2-dimensionell och 3-dimensionell) och MR avser magnetresonans

Affärsområde/segment (MSEK)	AFFÄRSOMRÅDE MEDICINSK BILD		AFFÄRSOMRÅDE DIGITAL PATOLOGI		KONCERN	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Intäkter	95,3	90,9	-	-	95,3	90,9
Operativa kostnader	-61	-59,8	-24,2	-32,4	85,2	-92,2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34,3</b>	<b>31,1</b>	<b>-24,2</b>	<b>-32,4</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,3</b>

Sedan januari 2018 rapporterar ContextVision sina intäkter, kostnader och resultat på två separata operativa segment; affärsområde Medicinsk bild och affärsområde Digital patologi. Detta återspeglar hur ledningen följer upp och mäter resultatet. affärsområdet Medicinsk bild omfattar forskning, produktutveckling och OEM-försäljning inom Medicinsk bild. Produktportföljen består av produkter som utvecklats för ett antal

modaliteter, som t.ex. ultraljud, röntgen, MRI, mammografi, CT och iRV.

Affärsområdet Digital patologi omfattar för närvarande forskning och produktutveckling av nya produkter för den växande marknaden inom digital patologi. Den första produkten som beräknas lanseras under 2020 är ett beslutsstödsverktyg vid bedömning av prostatacancer.

## Not 2 forts.

Kontraktbalanser	2019-12-31	2018-12-31
Fordringar	20,426	18,046
Avtalsskulder	1,738	732

Fordringar avser kundfordringar om KSEK 20 426 (18 046) och upplupna intäkter om 0 (0). Både kundfordringar och upplupna intäkter avser fordringar på kunder där Contextvision fullgjort sitt prestationsåtagande och har en ovillkorlig rätt till

betalning. Avtalsskulder avser förskott från kunder. Samtliga avtalsskulder vid respektive räkenskapsårs ingång avser prestationsåtaganden som i sin helhet fullgjorts under det aktuella räkenskapsåret.

## Not 3 ■ Försäljning och inköp inom koncernen

Marknadsföring sköts från moderbolaget och det utländska dotterbolaget. Alla investeringar i FoU sker hos moderbolaget i Sverige. Total ersättning från moderbolaget till dotterbolaget har varit KSEK 3 537 (3 486).

Det har inte förekommit några andra transaktioner med närstående under 2019 och 2018 utom de som nämns i not 5 nedan.

## Not 4 ■ Revisionsarvoden

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som

föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Ernst & Young AB	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Revision enligt revisionsuppdrag	500	426	500	426
Revision övrigt	12		12	
Skatterådgivning				
Övrigt arbete	25	32	25	32
<b>Summa</b>	<b>537</b>	<b>458</b>	<b>537</b>	<b>458</b>

## Not 5 ■ Personal

Genomsnittligt antal anställda	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Män	29	28	27	26
Kvinnor	14	14	14	14
<b>Summa</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>40</b>

Löner och andra ersättningar	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Styrelse och vd	3 896	4 239	3 896	4 239
(av vilket avser vd)	(1 786)	(1 960)	(1 786)	(1 960)
Övriga anställda	32 984	32 064	30 792	30 009
<b>Summa</b>	<b>36 880</b>	<b>36 303</b>	<b>34 688</b>	<b>34 248</b>

Sociala kostnader	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Pensionskostnad för styrelsemedlemmar och vd	398	411	398	411
Pensionskostnad övriga anställda	4 747	4 625	4 628	4 937
Lagstadgade och övriga sociala kostnader	11 512	10 912	11 378	10 398
<b>Summa</b>	<b>16 657</b>	<b>15 948</b>	<b>16 404</b>	<b>15 746</b>

Alla pensionsförmåner är premiebaserade, varför det inte finns några utestående pensionsskulder vare sig till ledningen eller de anställda. Under året har aktiverade utvecklingskostnader avseende personalkostnader rapporterats med totalt 12,3 MSEK.

Not 5 forts.

Löner och ersättningar till ledningen och styrelsen 2019	Styrelse-arvode <sup>1</sup>	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Pension	Övrig ersättning	Summa
Vd Anita Tollstadius <sup>3</sup>	-	483	-	106	0	589
Vd Fredrik Palm <sup>4</sup>	-	1 294	-	292	8	1 594
Erik Danielsen, ordförande <sup>1</sup>	300	-	-	-	-	300
Karin Bernadotte, styrelsemedlem	200	-	-	-	-	200
Martin Hedlund, styrelsemedlem / teknisk direktör <sup>2</sup>	-	1 588	-	-	23	1 611
Magne Jordanger, styrelsemedlem	-	-	-	-	-	-
Sven Günther-Hanssen, styrelsemedlem	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>500</b>	<b>3 365</b>	<b>-</b>	<b>398</b>	<b>31</b>	<b>4 294</b>

Löner och ersättningar till ledningen och styrelsen 2018	Styrelse-arvode <sup>1</sup>	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Pension	Övrig ersättning	Summa
Vd Anita Tollstadius <sup>3</sup>	-	1 956	-	411	4	2 371
Erik Danielsen, ordförande <sup>1</sup>	300	-	-	-	-	300
Karin Bernadotte, styrelsemedlem	200	-	-	-	-	200
Martin Hedlund, styrelsemedlem / teknisk direktör <sup>2</sup>	-	1 755	-	-	24	1 779
Sven Günther-Hanssen, styrelsemedlem	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>500</b>	<b>3 711</b>	<b>-</b>	<b>411</b>	<b>28</b>	<b>4 650</b>

1) Vid ordinarie årsstämma 2019 fastställdes ordförandens ersättning till KSEK 300 (300). Vid samma stämma beslutades att ersättningen till övriga styrelse medlemmar som inte samtidigt är huvudaktieägare ska erhålla ett arvode om KSEK 200 (200). Det finns 5 (4) medlemmar i styrelsen, vara 4 män och 1 kvinna.

2) Avser lön, arvode och pension till styrelsemedlem Martin Hedlund, som även varit anställd i bolaget. Hedlund gick i pension under hösten 2019.

3) Tidigare vd Anita Tollstadius gick i pension under 2019, varför redovisade ersättningar avser del av året. Tollstadius har haft rätt till 6 månaders uppsägningstid, både vid egen uppsägning eller vid uppsägning från bolagets sida. Tollstadius har inte haft någon individuell bonus eller annan rörlig ersättning. Bolaget tillämpar ett generellt vinstandelsystem, genom årlig avsättning till en vinstandelsstiftelse. Andelarna i stiftelsen baseras på arbetad tid, och Tollstadius har samma andel i stiftelsen (cirka 2,5 procent) som övriga heltidsanställda.

Till förmån för Tollstadius, har bolaget under året erlagt pensionspremier uppgående till KSEK 248 (412), vilket överensstämmer med bolagets pensionspolicy för samtliga anställda. Vd:s pensionsålder är 65 år.

4) Vd Fredrik Palm tillträdde i april 2019, varför redovisade ersättningar avser del av året. Palm har rätt till 6 månaders uppsägningstid, både vid egen uppsägning eller vid uppsägning från bolagets sida. Palm har en fast lön samt en individuell, prestationsbaserad bonus.

Bolaget tillämpar ett generellt vinstandelsystem, genom årlig avsättning till en vinstandelsstiftelse. Andelarna i stiftelsen baseras på arbetad tid, och Palm har samma andel i stiftelsen (cirka 2,5 procent) som övriga heltidsanställda. Från tillträdet som vd har Palm ingen rätt till nya andelar i stiftelsen.

Till förmån för bolagets vd, har bolaget under året erlagt pensionspremier uppgående till KSEK 292, vilket överensstämmer med bolagets pensionspolicy för samtliga anställda. Vd:s pensionsålder är 65 år.

Bolagets samtliga anställda omfattas av ett incitamentprogram som utgörs av en vinstandelsstiftelse. Stiftelsen erhåller tilldelning av medel beroende på hur väl operativa och försäljningsmässiga mål har uppnåtts. Stiftelsen investerar medlen i ContextVisions aktier som köps över börsen. De anställdas andel i stiftelsen baseras på arbetad tid. Medel till Stiftelsen har för 2019 reserverats med 329 KSEK.

### Riktlinjer för ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Med anledning av de ändringar av aktiebolagslagen som trädde i kraft den 10 juni 2019 föreslår styrelsen följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer ska omfatta vd. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av årsstämman. Fastställande av lön och annan ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter den tidpunkt då riktlinjerna antagits av bolagsstämman och har således ingen inverkan på tidigare beslutade åtaganden.

### Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Bolagets affärsstrategi finns närmare beskriven i årsredovisningen.

### Ersättning

Ersättning till ledande befattningshavare får bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension samt övriga sedvanliga förmåner som t.ex. sjukvårdsförsäkring, livförsäkring och bilförmån. Sammanlagd kostnad för förmåner får uppgå till högst 15 procent av den fasta lönen. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning ska kunna mätas under en period om ett eller flera år. Den rörliga ersättningen ska vara begränsad i maximal årlig utbetalning och uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga lönen. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

### Pension

Pensionsförmåner för ledande befattningshavare ska följa bolagets generella pensionsplan, ska vara premiebestämda samt uppgå till högst 30 procent av den årliga lönen. Pensionsålder för vd är 65 år.

### Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida gäller en uppsägningstid om sex månader. Därutöver har vd rätt till avgångsvederlag motsvarande högst sex månadslöner.

Not 5 forts.

#### Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av förslaget till riktlinjer har lön och anställningsvillkor för koncernens anställda beaktats och utgjort en del av beslutsunderlaget.

#### Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Riktlinjerna ska gälla tills dess nya riktlinjer har antagits av bolagsstämman, dock längst till och med årsstämman 2024. Styrelsen är ansvarig för att upprätta förslag till nya riktlinjer

åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Styrelsen ska följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna och ska för varje räkenskapsår upprätta en ersättningsrapport som senast tre veckor före årsstämman ska hållas tillgänglig på ContextVisions hemsida.

#### Avvikelse från riktlinjer

Styrelsen får frågå dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen.

## Not 6 ■ Skatt på årets resultat

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-1 825	-50	-1 619	18
Uppskjuten skatt	-540	162	-	-
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-2 365</b>	<b>112</b>	<b>-1 619</b>	<b>18</b>

Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och skatt enligt aktuell skattesats består av:

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	9 763	-1 291	7 211	-194
Skatt enligt aktuell skattesats	-2 089	284	-1 542	43
Skattefria intäkter	-	-	-	80
Ej avdragsgilla kostnader	-83	-133	-83	-133
Effekt av olika skattesatser i koncern	-169	-67	-	-
Schablonintäkt på periodiseringsfond	-5	-6	-5	-6
Övrigt	9	13	9	13
Skatt hänförlig till tidigare år	-28	22	2	22
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-2 365</b>	<b>112</b>	<b>-1 619</b>	<b>18</b>

Koncernens aktuella skattesats är 21,4 procent (22,0) och moderbolagets skattesats är 21,4 procent (22,0).

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
<b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>				
Uppskjuten skattefordran avseende värdering till verkligt värde av valutasäkring	-	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld avseende obeskattade reserver	-1465	-924	-	-
Uppskjuten skatteskuld avseende värdering till verkligt värde av valutasäkring	-95	-44	-95	-44
<b>Summa uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b>	<b>-1 560</b>	<b>-968</b>	<b>-95</b>	<b>-44</b>

## Not 7 ■ Leasing

Leasing hanteras i enlighet med IFRS 16 Leasingavtal, se not 1 Redovisningsprinciper.

Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven.

Då ContextVision är leasetagare redovisas leasingtillgångarna som en nyttjanderätt i rapporten över finansiell ställning medan den framtida förpliktelsen till leasegivaren redovisas som en skuld i rapporten över finansiell ställning. Koncernen har främst leasingavtal för kontorslokaler. Avtalen har normalt löptider mellan 3 till 5 år, med möjligheter till förlängning och uppsägning för att skapa flexibilitet. Ledningen utvärderar löpande om det är troligt att förlängnings- eller uppsägningsvillkoren kommer att utnyttjas. ContextVision använder sig av undantagsregeln för korttids-leasor och leasingavtal där den

underliggande tillgången har ett lågt värde, som t.ex. för viss kontorsutrustning där beloppen inte bedöms vara väsentliga. ContextVision är inte leasegivare och bedriver ingen vidareuthyrning.

I moderbolaget har undantaget i RFR 2 beträffande leasingavtal tillämpats. Det innebär att moderföretagets principer för redovisning av leasingavtal är oförändrade.

Nyttjanderätter per tillgångsslag (KSEK)	2019-12-31	2018-12-31
Kontors- och förrådslokaler	9 176	-
Maskiner och inventarier	285	-
<b>Summa nyttjanderätter</b>	<b>9 461</b>	<b>-</b>

## Not 7 forts.

Under 2019 har koncernen haft kostnader för korttidsleasing-avtal och leasing av tillgångar med lågt värde uppgående till KSEK 55.

Inga nedskrivningar av nyttjanderätter har gjorts under 2019.

Förändring i leasingtillgångar (KSEK)	Kontor	Maskiner	Totalt
Ingående balans 1 jan 2019	12 790	475	13 266
Nya leasingavtal	-	-	-
Avslutade leasingavtal	-	-	-
Avskrivning	-3 480	-183	-3 663
Nedskrivning	-	-	-
<b>Utgående balans 31 dec 2019</b>	<b>9 176</b>	<b>285</b>	<b>9 461</b>

Leasingskulder (KSEK)	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga leasingskulder	-3 906	-
Långfristiga leasingskulder	-4 734	-
<b>Summa leasingskulder</b>	<b>-8 640</b>	<b>-</b>

Räntekostnader avseende leasingskulder om totalt KSEK 331 har påverkat resultatet för 2019.

Under 2019 har koncernen haft kassaflödespåverkande leasing- och hyresutgifter uppgående till KSEK 4 294 (3 856).

Förändring i leasingskulder (KSEK)	Kontor	Maskiner	Totalt
Ingående balans 1 jan 2019	-11 845	-458	-12 303
Nya leasingavtal	-	-	-
Amortering	3 480	183	3 663
Nedskrivning	-	-	-
<b>Utgående balans 31 dec 2019</b>	<b>-8 365</b>	<b>-275</b>	<b>-8 640</b>

Belopp redovisade i Rapport över resultat och övrigt totalresultat	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-3 663	-
Ränta på leasingskulder	-331	-
Kostnader för korttidsleasing och leasar av lågt värde	-55	-
<b>Summa</b>	<b>-4 049</b>	<b>-</b>

## Leasing och hyror 2018

Avgifter som förfaller 2019	231	3 793	231	3 793
Avgifter som förfaller 2020 - 2022	353	11 186	353	11 186
Avgifter som förfaller 2023 och senare	-	-	-	-

KONCERN		MODERBOLAG	
Inventarier	Lokalhyror	Inventarier	Lokalhyror
231	3 793	231	3 793
353	11 186	353	11 186
-	-	-	-

## Not 8 - Aktiverade utvecklingsutgifter

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans anskaffningsvärde	54 619	47 664	54 619	47 664
Årets aktiveringar	22 583	6 955	22 583	6 955
<b>Utgående balans ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>77 202</b>	<b>54 619</b>	<b>77 202</b>	<b>54 619</b>
Ingående balans avskrivningar	-42 938	-36 886	-42 938	-36 886
Årets avskrivning	-3 442	-4 383	-3 442	-4 383
<b>Utgående balans ackumulerad avskrivning</b>	<b>-46 380</b>	<b>-41 269</b>	<b>-46 380</b>	<b>-41 269</b>
Ingående balans nedskrivningar	-1 669	-	-1 669	-
Årets nedskrivning	-10 000	-1 669	-10 000	-1 669
<b>Utgående balans ackumulerad nedskrivning</b>	<b>-11 669</b>	<b>-1 669</b>	<b>-11 669</b>	<b>-1 669</b>
<b>Utgående balans restvärde aktiverade utvecklingskostnader</b>	<b>20 822</b>	<b>11 681</b>	<b>20 822</b>	<b>11 681</b>

Bolagets aktiverade utvecklingsutgifter för 2019 hänför sig till totalt tre olika utvecklingsprojekt. I Q2 2019 färdigställdes utvecklingen av en ny generations AI-baserad röntgenprodukt, vilken pågick vid årsskiftet 2018/2019. Produkten, Altumira, har lanserats mot marknaden och ett antal kundkontrakt har tecknats för den nya produkten.

Produktutvecklingen av den första produkten för affärsområdet Digital patologi, en produkt för beslutsstöd vid prostatacancer har pågått under hela 2019. Betatester av produkten pågick vid årsskiftet 2019/2020 och produkten beräknas färdigställas under 2020.

Ytterligare ett utvecklingsprojekt har påbörjats under 2019, avseende en ny 2D ultraljudsprodukt. Det projektet beräknas färdigställas under början av 2020.

Tidigare års aktiveringar avser olika produkter relaterade till

företagets grundteknologi GOP View, främst inom Ultraljud. Avskrivningstid för FoU är 5 år. Linjär avskrivning tillämpas över nyttjandeperioden från det att produkten har lanserats. Beträffande samtliga aktiverade utvecklingsutgifter, har verkligt värde beräknats för att kontrollera att det inte underskrider bokfört värde. Av årets aktiverade utgifterna för FoU avser MSEK 12,3 (4,0) personalkostnader.

I slutet av 2019 fattade ledningen beslut om nedskrivning av en enskild produkt för affärsområdet Digital patologi, då man bedömde att den förlängda utvecklingstiden inte längre motsvarar den beräknade tiden och därmed de beräknade kostnaderna. Den långa utvecklingstiden beror till stor del på höga interna prestandakrav. Nedskrivningen belastade årets resultat med MSEK 10.

## Not 9 • Inventarier

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Ingående balans anskaffningsvärde	10 227	9 682	10 227	9 682
Årets inköp	247	546	247	546
<b>Utgående balans ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 474</b>	<b>10 227</b>	<b>10 474</b>	<b>10 227</b>
Ingående balans avskrivningar	-6 874	-5 939	-6 874	-5 939
Årets avskrivning	-923	-935	-923	-935
<b>Utgående balans ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7 797</b>	<b>-6 874</b>	<b>-7 797</b>	<b>-6 874</b>
<b>Utgående balans planenligt restvärde</b>	<b>2 677</b>	<b>3 353</b>	<b>2 677</b>	<b>3 353</b>

Avskrivningstid för inventarier är 5 år. Linjär avskrivning tillämpas.

## Not 10 • Andelar i koncernbolag

Dotterbolag	Registreringsnummer	Aktiekapital/ röstandelar,%	Antal aktier	Bokfört värde
ContextVision Inc., State of Illinois, USA	36-4333625	100/100	1 000	217
<b>Summa</b>				<b>217</b>

Dotterbolaget har under året lämnat utdelning med KSEK 0 (364).

## Not 11 • Övriga långfristiga fordringar

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Depositioner	522	323	522	323
<b>Summa</b>	<b>522</b>	<b>323</b>	<b>522</b>	<b>323</b>

## Not 12 • Varulager

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Lager av hårdvara	884	714	884	714
<b>Summa</b>	<b>884</b>	<b>714</b>	<b>884</b>	<b>714</b>

Redovisade varukostnader uppgick till KSEK 2 199 (2 099) för både moderbolaget och koncernen.

## Not 13 • Kundfordringar och övriga fordringar

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Kundfordringar	20 426	18 180	20 426	18 180
Avgår: reserv för förväntade kreditförluster	0	-134	0	-134
Övriga fordringar	942	1 637	942	1 636
<b>Summa</b>	<b>21 368</b>	<b>19 692</b>	<b>21 368</b>	<b>19 691</b>

Under året har avsättningen för förväntade kreditförluster minskat till KSEK 0 (134), se vidare not 21 för information angående kundfordringar.

## Not 14 ▪ Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetald hyra	0	998	462	998
Övrigt	303	649	804	649
<b>Summa</b>	<b>303</b>	<b>1 647</b>	<b>1,266</b>	<b>1 647</b>

## Not 15 ▪ Eget kapital

Antalet aktier i bolaget är 7 736 750 (7 736 750). Kvotvärdet är SEK 0.27 (0.27). Alla aktier har lika rösträtt.

Totalt antal aktier och aktiekapital (KSEK)	Summa aktier	Summa aktiekapital (KSEK)
2019-12-31	7 736 750	2 084
2019-12-31	7 736 750	2 084

Övrigt tillskjutet kapital – Avser eget kapital som tillskjutits av aktieägarna. Posten är reducerad med värdet av återköp och utdelningar.

Omräkningsdifferens – Omfattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som upprättar sina rapporter i annan valuta än SEK.

Effekt av valutasäkring – Innefattar den effektiva andelen av ackumulerad nettoförändring av verkligt värde på de kassa-

flödessäkringsinstrument som är hänförliga till de säkrade transaktioner vilka ännu ej förfallit.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat – Innehåller intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag.

Fond för utvecklingsutgifter – Avser det belopp motsvarande årets internt upparbetade FoU-kostnader som överförts från fritt eget kapital till bundet eget kapital.

## Not 16 ▪ Leverantörsskulder och övriga skulder

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Förskott från kunder	1 738	732	1 738	732
Leverantörsskulder	3 839	4 233	3 815	4 233
Skulder till koncernbolag	-	-	557	1 080
Övriga skulder	1 373	984	1 211	972
<b>Summa</b>	<b>6 950</b>	<b>5 949</b>	<b>7 321</b>	<b>7 017</b>

## Not 17 ▪ Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Löner, semesterskulder och sociala kostnader	7 467	9 269	7 467	9 269
Övriga upplupna kostnader	2 060	2 085	1 808	1 854
<b>Summa</b>	<b>9 527</b>	<b>11 354</b>	<b>9 275</b>	<b>11 123</b>

## Not 18 ▪ Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Depositioner	522	323	522	323
<b>Summa</b>	<b>2 522</b>	<b>2 323</b>	<b>2 522</b>	<b>2 323</b>

Företagsinteckningar om MSEK 2 är uttagna till förmån för Svenska Handelsbanken som säkerhet för terminsaffärer i utländsk valuta. Depositioner avser belopp deponerade som säkerhet för löneutbetalning till anställda i utlandet.

## Not 19 ▪ Periodiseringsfond

	MODERBOLAG	
	2019	2018
Periodiseringsfond Tax 2015	900	900
Periodiseringsfond Tax 2016	1 700	1 700
Periodiseringsfond Tax 2017	1 600	1 600
Periodiseringsfond Tax 2020	2 525	0
<b>Summa</b>	<b>6 725</b>	<b>4 200</b>

## Not 20 ▪ Förslag till vinstdisposition

Förslag till vinstdisposition 2019  
Till årsstämmans förfogande (SEK)

Balanserat resultat inklusive fond för verkligt värde	17 722 798
Årets resultat	5 591 770
<b>Summa</b>	<b>23 314 568</b>

Styrelsen föreslår att SEK 23 314 568 överförs i ny räkning 2020.

## Not 21 ▪ Finansiella risker

En finansiell riskpolicy fastställd av styrelsen utgör grunden för hur bolaget hanterar finansiell risk. Koncernens finansiella instrument består av banktillgodohavanden, kundfordringar, leverantörsskulder, andra kortfristiga skulder och derivat som utgörs av valutaterminer.

Följande är en sammanfattning av koncernens finansiella risker:

### Ränterisk

Koncernen placerar all överskottslikviditet på bankkonto hos Svenska Handelsbanken, varför ränterisken är begränsad till förändringar i marknadsräntan.



## Not 21 forts.

Redovisat värde och verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder per kategori som ingår i balansräkningen fördelar sig enligt nedanstående:	Derivat som används för valuta-säkring	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa bokfört värde	Summa verkligt värde
<b>Koncernen 2019</b>					
Övriga långfristiga fordringar		522		522	522
Kundfordringar och övriga fordringar		20 426		20 426	20 426
Leasingtillgångar		9 461		9 461	9 461
Derivat	446			446	446
Kassa		36 329		36 329	36 329
Leasingskulder			-8 640	-8 640	-8 640
Leverantörsskulder och övriga skulder			-6 448	-6 448	-6 448

Redovisat värde och verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder per kategori som ingår i balansräkningen fördelar sig enligt nedanstående:	Derivat som används för valuta-säkring	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa bokfört värde	Summa verkligt värde
<b>Koncernen 2018</b>					
Övriga långfristiga fordringar		323		323	323
Kundfordringar och övriga fordringar		19 683		19 683	19 683
Derivat	205			205	205
Kassa		37 945		37 945	37 945
Leverantörsskulder och övriga skulder			-5 949	-5 949	-5 949

Kategorierna "Finansiella tillgångar som kan säljas" och "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" förekommer ej i koncernen under 2018 och 2019.

Förändring av skulder som härrör från finansieringsverksamheten	KONCERN	MODERBOLAG
Ingående balans 1 januari, 2018	-	-
Kassaflöde	-	-
Valutakursdifferenser	-	-
Utgående balans 31 december, 2018 / Ingående balans 1 januari, 2019	-12 303	-
Kassaflöde	-	-
Leasingskulder	3 663	-
Valutakursdifferenser	-	-
Utgående balans 31 december, 2019	-8 640	-

Räntebärande skulder	2020		2021-2022		2023 eller senare		SUMMA	
	Kapital	Ränta	Kapital	Ränta	Kapital	Ränta	Kapital	Ränta
Skulder till kreditinstitut								
Leasingskulder	-3 710	-218	-4 734	-126	-	-	-8 640	-344
Summa skulder till kreditinstitut	-3 710	-218	-4 734	-126	-	-	-8 640	-344
Övriga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa räntebärande skulder	-3 710	-218	-4 734	-126	-	-	-8 640	-344

Åldersanalys av bokförda fordringar som är förfallna men inte nedskrivna	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
Icke förfallna fordringar	14 337	15 843	14 337	15 843
< 30 dagar	818	741	818	741
30-90 dagar	466	1 172	466	1 172
91-180 dagar	4 805	290	4 805	290
Summa	20 426	18 046	20 426	18 046

## Not 21 forts.

## Förändring av osäkra fordringar

	KONCERN		MODERBOLAG	
	2019	2018	2019	2018
<b>Reserv för osäkra fordringar</b>				
Ingående balans	134	193	134	193
Reserv för osäkra fordringar	0	58	0	58
Konstaterade förluster	-134	-117	-134	-117
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>134</b>

\* Reservering för osäkra kundfordringar

Koncernens nedskrivningar på kundfordringar utförs enligt den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar ovan. Koncernen reserverar för förväntade kreditförluster baserat på individuella bedömningar avseende fordringar där känd information om motparten och framåtriktad information

beaktas. Contextvision skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Den högre andelen förfallna fordringar härrör sig i huvudsak från fordringar avseende 3 olika kunder. Merparten av dessa fordringar reglerades strax efter årsskiftet.

## Kunder

Det finns 2 (3) individuella kunder som var för sig står för mer än 10 procent av årets intäkter. Den största kunden stod för 13 procent och den andra för 12 procent av intäkterna under 2019.

På balansdagen fanns det 4 individuella kunder som vardera stod för 10 procent eller mer av de utestående kundfordringarna. Dessa 4 kunder tillsammans utgjorde 68 procent av de utestående kundfordringarna. Bolaget har haft ett långt samarbete med de flesta kunderna och betraktar dem som finansiellt stabila. Kreditvärdigheten för de utestående kundfordringarna på balansdagen bedöms vara hög.

## Verkligt värde och redovisat värde

IFRS 13 Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. Denna värderingshierarki delas in i tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. I bolaget tillämpas nivå 2 enligt värderingshierarkin vid värdering av derivat (valutaterminer) till verkligt värde genom användning av aktuella marknadspriser och valutor på balansdagen.

## Valutarisk

## Transaktionsexponering

Under 2019 uppgick faktureringen i EUR till cirka 60 procent (64 procent) av total fakturering, faktureringen i USD uppgick till cirka 20 procent (17), och faktureringen i JPY uppgick till 20 procent (19). Koncernen valutasäkrar regelbundet merparten av sina flöden i utländsk valuta. Den 31 dec 2019 fanns valutasäkringskontrakt på 3,050 TEUR till en genomsnittlig växlingskurs på 10,58 SEK/EUR, och valutasäkringskontrakt på 1,020 TUSD till en genomsnittlig växlingskurs på 9,36 SEK/USD.

## Omräkningsexponering

Endast en mindre del av koncernens verksamhet bedrivs utomlands. Exponeringen för omräkningsdifferens anses därför begränsad.

Känslighetsanalys	2019	2018
En 1%-ig förändring av räntan avseende likvida medel, beräknas påverka det omräknade resultatet efter skatt/effekt på eget kapital per 31 december med ungefär	+/-360	+/-380
En förändring av balansdagens kurs EUR/SEK med 5% beräknas påverka det omräknade resultatet efter skatt/effekt på eget kapital per 31 december med ungefär	+/-695	+/-615
En förändring av balansdagens kurs USD/SEK med 5% beräknas påverka det omräknade resultatet efter skatt/effekt på eget kapital per 31 december med ungefär	+/-125	+/-100
En förändring av balansdagens kurs JPY/SEK med 5% beräknas påverka det omräknade resultatet efter skatt/effekt på eget kapital per 31 december med ungefär	+/-165	+/-160

## Kreditrisk och motpartsrisk

I samband med nya kundavtal, görs en kreditvärdering av kunden. Om frågetecken uppstår kring kundens betalningsförmåga, tillämpas betalningsgaranti eller förskottsbetalning.

## Not 22 • Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har ett antal nya kundkontrakt tecknats, vilka troligen kommer att påverka försäljningen under 2020 positivt.

Eventuella effekter från det utbrott av Covid-19 (Coronavirus) som startade i början av 2020 analyseras löpande och

bolaget följer noggrant utvecklingen. Initialt bedöms påverkan på verksamheten bli liten, men om situationen blir långvarig eller förvärras kommer det på sikt att påverka bolagets kunder, vilket i sin tur kan ge effekter på ContextVisions försäljning.

# Signaturer

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och bolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de bolag som ingår i koncernen står inför.

Linköping den 1 april 2020

Erik Danielsen  
Styrelsens ordförande

Martin Hedlund  
Styrelsemedlem

Sven Günther-Hanssen  
Styrelsemedlem

Karin Bernadotte  
Styrelsemedlem

Magne Jordanger  
Styrelsemedlem

Fredrik Palm  
Vd

Vår revisionsberättelse har avgetts den 1 april 2020  
Ernst & Young AB  
(Signatur på originaldokument)

Andreas Troberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i ContextVision AB (publ), org nr 556377-8900

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ContextVision AB (publ) för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-59 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Särskilt betydelsefulla områden

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

revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

#### Beskrivning av området

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgår till 20,8 MSEK i moderbolagets och koncernens balansräkning per 31 december 2019 vilket motsvarar 22 % av totala tillgångar i moderbolaget och 25 % i koncernen. Aktiverade utvecklingsarbeten under 2019 uppgår till 22,6 MSEK. Bolagets principer för redovisning av utvecklingsutgifter framgår av not 1 på sidan 46.

Av not 1 framgår att uppskattningar och bedömningar krävs av bolaget för att bedöma förutsättningar för aktivering av utvecklingsutgifter. Bolagets uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter från utvecklingsarbeten av liknande produkter samt antaganden rörande produkternas förväntade framtida försäljnings- och lönsamhetsnivå. Vidare gör bolaget antaganden om respektive produkts ekonomiska nyttjandeperiod för att fastställa avskrivningstider. Tillämpade avskrivningstider framgår av not 8. Bolaget utvärderar löpande om det föreligger indikation på värdenedgång för balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. I det fall indikation på värdenedgång föreligger upprättas ett nedskrivningstest för att fastställa om ett beräknat nyttjandevärde understiger redovisat värde.

De bedömningar och antaganden som används för att fastställa om utgifter för utvecklingsarbeten ska aktiveras, vilken nyttjandeperiod som gäller för produkterna samt huruvida indikation på värdenedgång föreligger är av stor betydelse för moderbolagets och koncernens finansiella ställning. Vi har därför bedömt balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som ett särskilt betydelsefullt område inom revisionen.

#### Hur detta område beaktades i revisionen

Vår revision har bland annat omfattat följande granskningsåtgärder:

- Granskning av bolagets process för analys och antaganden vid redovisning av utgifter för utvecklingsarbeten inklusive fastställandet av tidpunkten för aktivering av utvecklingsprojekten.
- Granskning av bolagets uppföljning av projektens utveckling jämfört med ursprunglig projektplan.
- Granskning av bolagets bedömningar som ligger till grund för tillämpade avskrivningstider för balanserade utgifter för utvecklingsarbeten samt kontrollberäkning av redovisade avskrivningar.
- Granskning och bedömning av bolagets antaganden och

uppskattningar vid bedömning av huruvida indikation för ett nedskrivningsbehov föreligger.

- Granskning av lämnade tilläggsupplysningar i årsredovisningen.

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de

underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av ContextVision AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

**Revisorns granskning av  
bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till ContextVision ABs revisor av bolagsstämman den 8 maj 2019 och har varit bolagets revisor sedan 26 april 2001.

Stockholm den 1 april 2020  
Ernst & Young AB

**Andreas Troberg**  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



**Erik Danielsen**

Ordförande  
Danielsen (född 1963) valdes in i styrelsen 2004 och utsågs till ordförande 2010.

Per den 31 december 2019 äger Danielsen 4 500 aktier i ContextVision genom ORCA Ventures AG, ett närstående investmentbolag.



**Sven Günther-Hanssen**

Günther-Hanssen (född 1954) är en av grundarna av ContextVision och har tidigare tjänstgjort som vd för bolaget, samt varit styrelseledamot. Han omvaldes till styrelsen 2011.

Per den 31 december 2019 äger Günther-Hanssen 851 667 aktier (11 procent) i ContextVision.



**Karin Bernadotte,**

Bernadotte (född 1963) valdes in i styrelsen 2011.

Per den 31 december 2019 äger Bernadotte 7 500 aktier i ContextVision.



**Martin Hedlund**

Hedlund (född 1952) är en av grundarna av ContextVision. Hedlund har varit medlem i styrelsen sedan bolaget börsnoterades 1997.

Per den 31 december 2019 äger Hedlund 831 666 aktier (10,7 procent) i ContextVision.



**Magne Jordanger**

Jordanger (född 1953) är styrelseledamot sedan 2002.

Per den 31 december 2019 äger Jordanger 2 248 750 aktier (29,1 procent) i ContextVision genom bolaget Monsun AS.



# Ledningsgrupp



**Fredrik Palm**  
Vd



**Ann-Charlotte Linderoth**  
Ekonomichef



**Lena Kajland Wilén**  
Chef för affärsområdet Digital  
patologi



**Ola Lindblad**  
Vice vd chef för affärsområdet  
Medicinsk bild

Tillträdde 2020-02-05



**Arto Järvinen**  
Teknisk chef



**Johanna Karling**  
Chef för regulatoriska frågor  
och kvalitet

---

## **Anita Tollstadius**

Vd till och med mars 2019 då hon gick i pension.

## **Martin Hedlund**

Teknisk chef till och med augusti 2019 då han gick i pension.

# Ordlista

## Altumira

ContextVisions nästa generations bildförbättringsprodukt för röntgensystem. Altumira är utformad med AI-teknologi (deep learning) i kombination med ContextVisions ledande GOP-teknologi.

## Artificiell intelligens (AI)

Med artificiell intelligens avses den intelligens som maskiner eller programvaror uppvisar. Det är också namnet på det akademiska studieområde som studerar hur man skapar datorer och datorprogram med intelligent beteende.

## Bildanalys

Analys av en digital bild för att beskriva/klassificera dess innehåll, t.ex. för kvantitativa mätningar.

## Bildbehandling

En allmän term som används för att beskriva förändring av digitala bilder med olika metoder och algoritmer, vanligtvis för att förbättra bildkvaliteten eller analysera dem.

## Bildförbättring

Att förbättra den visuella kvaliteten hos en digital bild genom att öka synligheten av relevanta strukturer, t.ex. genom förbättring av kanter och kontrast eller genom att undertrycka brus och artefakter.

## Deep learning

Deep learning är den senaste, mycket kraftfulla, tekniken inom maskininläring som är baserad på algoritmer som efterliknar artificiella neuronät.

## Digital patologi

Med digital patologi avses digitala bilder av histopatologiska prover. Digitaliseringen görs genom inscanning av de preparerade provena.

## GOP®

ContextVisions metodik- och teknikbas för bildanalys och bildförbättring, som identifierar strukturer och dess kontext i en bild för att kunna förbättra synbarheten av relevanta strukturer och undertrycka brus och andra icke intressanta strukturer.

## GOPICE®

ContextVisions bildförbättringsprodukt för 3D ultraljudsvolymer i realtid. Produkten är avsedd att integreras i programvaran i OEM-tillverkarnas ultraljudssystem.

## GOPVIEW® / PLUSVIEW®

Samlingsnamnet för ContextVisions produktlinje av bildförbättring för tvådimensionella medicinska bilder. Produkterna är avsedda att integreras i programvaran i OEM-tillverkarnas bildgivande system.

## Handhållet ultraljud

En liten ultraljudsenhet som kan hållas i handen vid undersökningar, t.ex. smartphones och tabletbaserade system.

## Mammografi

En röntgenmetod som används för bröstundersökningar.

## Maskininläring

Maskininläring är ett delområde inom artificiell intelligens och är läran om algoritmer som kan lära sig av och göra förutsägelser gällande data, t.ex. bilder.

## Modalitet

Inom bildmedicin den utrustning som används för att generera bilder av kroppen, t.ex. en ultraljudsmaskin eller en röntgenutrustning. Modalitet är även synonymt med metod, dvs t.ex. ultraljud, röntgen eller MRI.

## MRI (magnetic resonance imaging) - Magnetisk resonanstomografi

En bildgivande teknik som används för att visualisera anatomi och fysiologiska processer i kroppen. Tekniken bygger på starka magnetfält, radiovågor och fältgradienter för att alstra bilder.

## OEM

Akronymen för Original Equipment Manufacturer.

## REALiCE™

REALiCE är ContextVisions produkt för rendrering och visualisering av av 3D/4D ultraljudsvolymer.

## Rivent™

ContextVisions nya bildförbättringsprodukt för 2D ultraljud.

## US (ultraljud)

En bildgivande teknik där bilder skapas i realtid från ekon av ljudvågor med hög frekvens (ultraljud).

## VolarView™

ContextVisions bildförbättringsprodukt för handhållna ultraljudssystem.

## XR (röntgen)

En bildgivande teknik som använder röntgenstrålning för att visualisera de inre strukturerna i kroppen.

# Årsstämma och finansiell kalender

## Finansiell kalender 2020

Årsstämma (ordinarie bolagsstämma) hålls onsdag den 6 maj 2020, kl. 10.00 i bolagets lokaler, Klara Norra Kyrkogata 31, Stockholm.

Delårsrapport Q1 2020	23 april
Delårsrapport Q2 2020	13 augusti
Delårsrapport Q3 2020	22 oktober
Delårsrapport Q4 2020 och bokslutskommuniké för 2020	18 februari 2020

## Beställning av finansiell information

Årsredovisning och andra finansiella rapporter finns på bolagets hemsida, alternativt kan de beställas via e-post på följande adress: [shareholderinfo@contextvision.com](mailto:shareholderinfo@contextvision.com)

## Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning.

## Anmälan mm

Aktieägare som vill delta i stämman med rösträtt skall

- dels vara registrerad som aktieägare i den utskrift av aktieboken som görs av Euroclear Sweden AB den 29 april 2020, tillfällig registrering för aktieägare registrerade vid Norska Verdipapirsentralen (VPS) görs hos DNB Bank ASA, se nedan;
- dels skriftligen ha anmält sig till bolaget senast den 29 april 2020 (via e-post: [ann-charlotte.linderoth@contextvision.se](mailto:ann-charlotte.linderoth@contextvision.se) eller post: Klara Norra Kyrkogata 31, 111 22 Stockholm).

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier i Sverige måste tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i stämman. Sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear Sweden AB den 29 april 2020. Detta innebär att aktieägare som önskar göra sådan registrering i god tid före den 29 april 2020 måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

## Speciellt för aktieägare registrerade vid Norska Verdipapirsentralen (VPS)

- Aktieägare registrerade vid Norska Verdipapirsentralen (VPS) som inte är registrerade vid Euroclear Sweden AB, Sverige, och önskar bli röstberättigade vid årsstämman måste göra anmälan härom till DNB Bank ASA senast 26 april 2020 kl 12.00 lokal tid. Anmälan sker på särskild anmälningsblankett som skickas med post till aktieägarna och även tillhandahålls på bolagets hemsida. Anmälan skickas till DNB Bank ASA, Verdipapirs-service, PB 1600 Sentrum, N-0021 Oslo, eller via e-mail [vote@dnb.no](mailto:vote@dnb.no)
- DNB Bank ASA kommer tillfälligt att inregistrera aktierna hos Euroclear Sweden AB i aktieägarens namn. Aktieägare registrerade vid VPS måste därutöver anmäla sig hos bolaget enligt ovan för att erhålla rösträtt vid årsstämman. Aktieägare registrerade vid VPS som endast har anmält sig hos bolaget får delta i årsstämman utan rösträtt.

## Offentliggörande

Kallelse till bolagsstämma utfärdas fyra veckor innan stämman. Kallelse ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida: [www.contextvision.com](http://www.contextvision.com).

Dessutom kommer information om att kallelse till årsstämman har publicerats att annonseras i Svenska Dagbladet.

## Kontaktperson för investerare

Fredrik Palm, vd  
[fredrik.palm@contextvision.se](mailto:fredrik.palm@contextvision.se)



ContextVision är ett medicintekniskt mjukvaruföretag specialiserat på bildanalys och artificiell intelligens. Som den globala marknadsledaren inom bildbehandling är vi en etablerad partner till ledande tillverkare av ultraljud, röntgen och magnetkamerautrustning runt om i världen.

Vår expertis är att utveckla kraftfulla mjukvaruprodukter baserade på egenutvecklad teknologi och artificiell intelligens. Våra högteknologiska produkter hjälper dagligen läkare att tolka medicinska bilder, vilket är avgörande för bättre diagnos och behandling.

ContextVision går nu in på den snabbväxande marknaden för digital patologi. Vi är dedikerade till att ta en ledande position och återinvesterar åtskilligt i utveckling av verktyg för patologer som beslutsstöd vid cancerdiagnos. I patologernas händer förväntas dessa verktyg radikalt utveckla diagnosprocessen och förbättra vården av patienter.

Företaget grundades 1983 och är baserat i Sverige med lokal representation i USA, Japan, Kina och Korea. ContextVision är noterat på Oslobörsen under ticker COV.

→ **FOR MORE INFORMATION, PLEASE VISIT [WWW.CONTEXTVISION.COM](http://WWW.CONTEXTVISION.COM)**