



## Årsredovisning 2011

### SPACE MANAGEMENT

control placement of store items  
keep track of additional inventory  
reinforce promotional merchandising strategies  
maximize your sales

### FUTURE PROOF

grow, grow and grow  
today and towards the future  
simple to install  
ready for future updates

### PRICE INTEGRITY

correct price at the shelf edge  
eliminate manual errors  
increase customer loyalty  
complete control  
cost-effective  
easy to maintain.

### BOOST PRODUCTIVITY

set them free  
efficient operations  
digital price and

### FLEXIBLE PRICING

correct price at the shelf edge  
eliminate manual errors  
increase customer loyalty  
complete control  
cost-effective  
easy to maintain.

### STRATEGIC PRICING

loyalty discounts  
limited-time offers  
attract more customers and sales  
dynamic pricing

# Innehåll

|    |                                                                 |
|----|-----------------------------------------------------------------|
| 2  | 2011 I KORTHET                                                  |
| 4  | VD HAR ORDET                                                    |
| 6  | PRICER-AKTIE                                                    |
| 8  | AFFÄRSRISKER OCH MÖJLIGHETER                                    |
| 9  | DEFINITIONER                                                    |
| 10 | FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE                                          |
| 13 | FINANSIELLA RAPPORTER                                           |
| 13 | Rapport över koncernens totalresultat                           |
| 14 | Rapport över koncernens finansiella ställning                   |
| 15 | Rapport över förändringar i koncernens eget kapital             |
| 16 | Rapport över koncernens kassaflöden                             |
| 17 | Resultaträkning och Rapport över totalresultat för moderbolaget |
| 18 | Balansräkning för moderbolaget                                  |
| 20 | Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital          |
| 21 | Kassaflödesanalys för moderbolaget                              |
| 22 | Noter till de finansiella rapporterna                           |
| 43 | REVISIONSBERÄTTELSE                                             |
| 44 | FEMÅRSÖVERSIKT                                                  |
| 46 | BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT                                          |
| 48 | Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen         |
| 49 | Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten                   |
| 50 | STYRELSE OCH LEDNING                                            |
| 51 | HISTORIK OCH INFORMATION TILL AKTIEÄGARE                        |

Alla värden uttrycks i svenska kronor, SEK. Tusen kronor förkortas TSEK och miljoner kronor förkortas MSEK. Sifferuppgifter inom parentes avser 2010 eller motsvarande period föregående år, om inte annat uppges. Data om marknader och konkurrenssituation är Pricers egna bedömningar, om inte specifik källa anges.

Text och produktion: Pricer.  
Grafisk utformning: Progrezzo.  
Foto: Pricer, FotoKenne.  
© Pricer 2012

# Om Pricer

Med över 7 000 installationer i närmare 50 länder är Pricer den ledande leverantören av elektroniska hyllkantsetiketter, så kallade ESL-lösningar. Pricers kunder omfattar flera av de främsta detaljhandlarna i Europa, Nord- och Latinamerika, Japan och Afrika. Pricers lösningar skapar en högre lönsamhet för kunderna genom möjligheter till prisoptimering och marginalkontroll samtidigt som de ger lägre personal och tryckkostnader. En konsument i en butik med Pricerutrustning kan alltid känna sig trygg i att betala rätt pris då samma pris exponeras på hyllkanten och i kassasystemet. Det medför nöjdare konsumenter och ökar kundlojaliteten. Pricers kunder finns främst inom detaljhandeln men under de senaste åren har genombrott gjorts i andra segment som byggvaruhandel, mobiltelefonkedjor och apotek.

Pricer grundades 1991 i Sverige och företagets B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small CAP. Antalet aktieägare är cirka 21 000, där de tio största svarade för 38 (38) procent av antalet röster per den 31 december 2011. I slutet av 2011 hade Pricerkoncernen 72 medarbetare.



# Höjdpunkter under 2011

## Bästa året hittills

2011 blev det bästa året hittills för Pricer. Både orderingång och omsättning blev de högsta hittills och rörelseresultatet på 77 MSEK medförde att rörelsemarginalen vidmakthölls 13 (14) procent.

## Nya marknader – ökad potential

Europa fortsätter att vara den största och viktigaste regionen för Pricer där Frankrike med sin höga penetration av ESL-installationer utgör den enskilt största marknaden. Under 2011 har stora genombrott gjorts även i andra världsdelar där Latinamerika, USA och Sydafrika har spelat en betydelsefull roll.

## Nya kundsegment

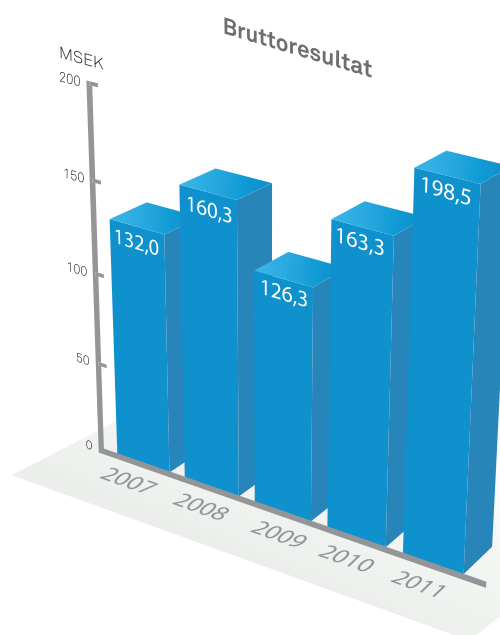
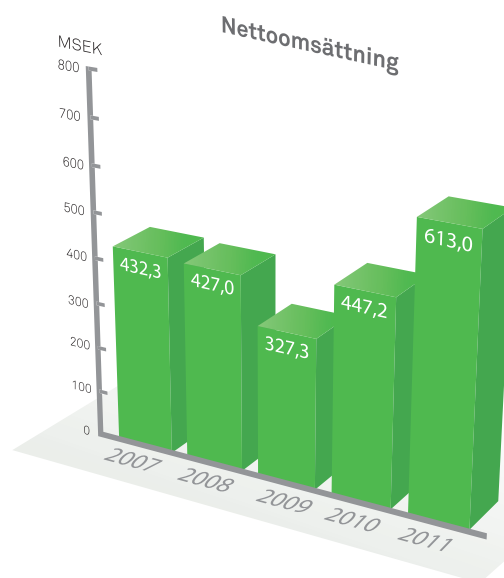
Pricers system effektiviserar detaljhandeln och medför operativa fördelar. Under 2011 växte försäljningen i nya segment markant. Den franska byggvarukedjan Castorama utgör ett tydligt exempel på detta tillsammans med stora installationer av etiketter i en amerikansk kedja för mobiltelefoner.

## Frankrike – världens ledande ESL-marknad

Frankrike är den marknad i världen där ESL slagit igenom tidigast och snabbast. Närmare 30 procent av stormarknader i Frankrike är utrustade med ESL-lösningar. Pricer har under året tagit betydande marknadsandelar på den franska marknaden och fortsatt att teckna nya avtal.

## Ett starkt produktsortiment

Under året har Pricer fortsatt att utveckla lösningar med ett starkt fokus på produktinnovationer. Bolagets skalbara och öppna tvåvägssystem möjliggör för bolagets kunder att bygga ut sina system efterhand och att kombinera samtliga Pricers olika etiketter, både traditionella LCD-baserade etiketter (Continuum) och grafiska etiketter. Arbetet med att säkerställa lägre produktkostnader har fortsatt.



| Nyckeltal               | 2011  | 2010  | Förändring |
|-------------------------|-------|-------|------------|
| Nettoomsättning, MSEK   | 613,0 | 447,2 | 37 %       |
| Bruttoresultat, MSEK    | 198,5 | 163,3 | 22 %       |
| Bruttomarginal, procent | 32    | 37    | -11 %      |
| Rörelseresultat, MSEK   | 76,7  | 60,8  | 26 %       |
| Årets resultat, MSEK    | 150,3 | 56,2  | 167 %      |
| Resultat per aktie, SEK | 1,40  | 0,54  | 159 %      |
| Soliditet, procent      | 82    | 85    | -4 %       |

# VD har ordet



## På väg att bli ett globalt bolag

Vi har under året befast ställningen som marknadens ledande leverantör av elektronisk prismärkning där mer än varannan installerad hyllkantsetikett kommer från Pricer. Vår ställning förklaras av att vi fokuserar alltmer på lösningar. Vi utgår från våra kunders verklighet och behov. Vi går från att ha varit ett utpräglat teknikbolag till ett säljoch marknadsbolag. Samtidigt är det värt att understryka att vi har fortsatt starkt fokus på produktutveckling och produktionsförbättringar.

Vår starka position avspeglar sig i resultat och nyckeltal för 2011. Under året fortsatte vår stabila utveckling. Omsättningen för 2011 summeras till 613 MSEK, vilket är en uppgång med 37 procent. Vinsten ökade med 26 procent till 77 MSEK, vilket ger femte året i rad med vinst.

Våra marknadsansträngningar bar frukt under året. Vi har på allvar tagit oss in i nya regioner, och kompletterat det tidigare ensidiga beroendet av Europa. Här är genombrottet i regionen Amerika värt att lyfta fram. Vi har på allvar tagit oss in på både mexikanska marknaden, och skapat ett starkare fotfäste i Nordamerika. Vi håller på att bygga ett globalt företag.

Samtidigt har vi stärkt vår ställning hos flera av de ledande dagligvarukedjorna, där vi under flera år fått ett allt större förtroende. Kedjorna börjar ofta med en pilotinstallation för att sedan successivt införa vår lösning i flera, eller alla, sina butiker. I dag är Pricer strategisk partner till kedjor som Carrefour, Metro, Casino och Soriana. Till dessa kan nu läggas Coop i Norden, som i större skala börjat installera vår lösning. Pricer har i dag ett stort antal pilotinstallationer hos detaljhandelskedjor, vilket bådär gott för framtiden.

Vi har även blivit allt viktigare för flera kedjor inom sällanköps handeln, till exempel byggvaruhus, apotek och mobilkedjor. Antalet installationer utanför livsmedelshandeln har passerat 1 000 butiker. Vid utgången av 2011 fanns våra lösningar i cirka 7 100 butiker i närmare 50 länder. Den sammanlagda installerade basen uppgår till 80 miljoner etiketter. Den stora basen gör att uppgraderingar blir en allt viktigare del av vår försäljning. Livslängden för batterier i våra etiketter är normalt fem till åtta år. Därefter måste etiketterna bytas ut, vilket skapar god möjlighet till merförsäljning.

Bakom siffrorna finns en attraktiv verklighet för Pricer. Våra lösningar med elektroniska hyllkantsetiketter bidrar till att göra detaljhandeln effektivare. Med vår lösning kan handeln genom att justera priserna i realtid stärka sina marginaler, trots att vi befinner oss i en värld där priserna svänger allt snabbare. Till det kan läggas att konkurrensen inom detaljhandeln blir hårdare. Här bidrar inte minst näthandeln, som gör prisbilden mer transparent. Här hjälper vi kunderna att bedriva en mer rationell prissättning. Med vår lösning har kunden alltid rätt pris på hyllan vilket också skapar en säkerhet såväl för handlaren som för konsumenten.

I takt med att allt fler detaljhandelskedjor börjar använda vår typ av lösning blir elektroniska hyllkantsetiketter allt vanligare, och därför ett naturligare val. Vi märker att intresset ökar. När kunderna sedan räknar på vad man får tillbaka på att investera i Pricer upptäcker de en kort återbetalningstid (pay off) ofta mellan 12 och 24 månader beroende på typ av installation. Att utföra byte av etiketter för prisoch annan produktinformation för hand är helt enkelt på väg att bli en gårdagens lösning.

**”Vi utgår från våra kunders  
verklighet och behov”**

Det betyder inte att kurvan över vår installerade bas kommer att peka spikrakt uppåt. På kort sikt att kan den typ av ekonomisk avmattning som världen befinner sig i för närvarande göra att investeringar skjuts upp. Samtidigt befinner sig Pricer i en stark position. Förutsättningarna finns för att ha en stabil och god tillväxt under många år framöver. Hitills har endast en marginell andel av västvärldens butiker gått över till elektroniska hyllkantsetiketter.

Vi blir alltmer globala och våra lösningar finns idag installerade i närmare 50 länder. Trots det är vi bara drygt 70 medarbetare i Pricer. På daglig basis sysselsätter vi dock över 800 personer på heltid. Dessa personer finns hos partners, systemintegratörer och i sammansättningsfabriker.

Jag vill tacka alla involverade. Utan era insatser hade inte vårt resultat varit möjligt att åstadkomma.

Fredrik Berglund  
VD, Pricer

## Skalbar affärsmodell ger hög lönsamhet

| Kontroll på                           | Stödd av                                           | Fördelar                                                           |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| FoU/Patent<br>Inköp/Produktion        | Outsourcad produktion<br>och sammansättning        | Flexibilitet i<br>produktionen                                     |
| Försäljning och<br>marknadsföring     | Partners och<br>integratörer i mer<br>än 50 länder | Lätt att manövrera vid<br>tillväxt – eller i tider<br>av turbulens |
| Låga fasta kostnader<br><75 anställda | 750-800 sysselsatta<br>varje dag                   | Möjliggör tillväxt med<br>begränsad risk                           |

*Ökad försäljning leder till förbättrad marginal*



# Pricer-aktien

Pricers B-aktie är noterad på listan NASDAQ OMX Stockholm, Small CAP. Aktiekapitalet i Pricer uppgick den 31 december 2011 till 108 465 148 SEK. Antalet aktier uppgick till 108 465 148 fördelat på 225 822 A-aktier och 108 239 326 B-aktier, alla med ett kvotvärde på en (1) krona. A-aktier medför fem röster per aktie och B-aktier medför en röst per aktie. Samtliga aktier äger lika rätt till del i bolagets tillgångar och vinst. Bolagsordningen medger att A-aktier kan omvandlas till B-aktier på begäran av ägare till A-aktier.

För att öka Pricer-aktiens tillgänglighet för amerikanska investerare finns genom Bank of New York Mellon ett ADR-program (American Depositary Receipt) etablerat i USA. Detta innebär att B-aktien finns tillgänglig som depåbevis i USA utan formell börsregistrering. En ADR motsvarar en B-aktie.

## Omsättning och kursutveckling 2011

Aktiekursen vid årets början låg på 7,40 SEK och slutade året på 11,40 SEK. Högst betalad kurs under året var 15,40 SEK, vilken noterades den 2 maj, och lägsta stängningskurs på 6,90 SEK noterades den 9 augusti. Det totala börsvärdet den 31 december 2011 uppgick till 1 234 MSEK.

Under helåret 2011 omsattes 144 457 973 aktier till ett sammanlagt värde av 1 610 MSEK, vilket i genomsnitt motsvarar 571 tusen aktier till ett värde av 6 364 TSEK per handelsdag. Antalet avslut blev 76 159 för helåret, vilket i genomsnitt motsvarar 301 per handelsdag. Avslut har skett varje handelsdag.

## Utdelning

Pricers styrelse har föreslagit utdelning för 2011 om 0,25 (0,20) SEK per aktie baserat på den antagna utdelningspolicyn:

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl rimlig avkastning som utdelningstillväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Pricers resultat, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen skall långsiktigt motsvara 30-50 procent av årets vinst.

## Teckningsoptioner

2011 utfärdades 30 000 000 teckningsoptioner till förmån för anställda. Varje tiotal teckningsoptioner ger fram till 31 augusti 2015 rätt till teckning av en ny B-aktie. Teckningspriset är 15,60 SEK.

2008 utfärdades 20 000 000 teckningsoptioner till förmån för anställda. Varje tiotal teckningsoptioner ger fram till 30 juni 2012 rätt till teckning av en ny B-aktie. Teckningspriset är 7,40 SEK.

## Utestående teckningsoptioner

| Benämning | Antal       | Utfärdande år | Lösenkurs (SEK) 1) | Förfallodag |
|-----------|-------------|---------------|--------------------|-------------|
| TO10      | 20 miljoner | 2008          | 7,40               | 2012-06-30  |
| TO11      | 30 miljoner | 2011          | 15,60              | 2015-08-31  |

1) Varje tiotal optioner ger rätt att förvärva en aktie till angiven lösenkurs

## Ägarstruktur

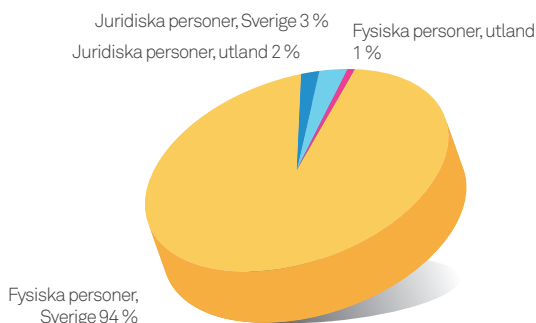
Antal aktieägare uppgick per 31 december 2011 till 21 096. De tio största ägarna svarade för 38 procent av antalet aktier och 39 procent av antalet röster. Juridiska personer svarade för 66 procent av antalet aktier och röster och det utländska ägandet uppgick till 25 procent av antalet aktier och röster.

## Ägarstruktur per den 31 december 2011

| Antal aktier | Antal aktieägare | Procent av aktieägarna | Antal aktier       | Procent av röster | Procent av kapital |
|--------------|------------------|------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| 1-1 000      | 16 107           | 76                     | 4 605 600          | 4                 | 4                  |
| 1 001-20 000 | 4 549            | 22                     | 18 422 507         | 17                | 17                 |
| 20 001-      | 418              | 2                      | 85 437 041         | 79                | 79                 |
| <b>Summa</b> | <b>21 074</b>    | <b>100</b>             | <b>108 465 148</b> | <b>100</b>        | <b>100</b>         |

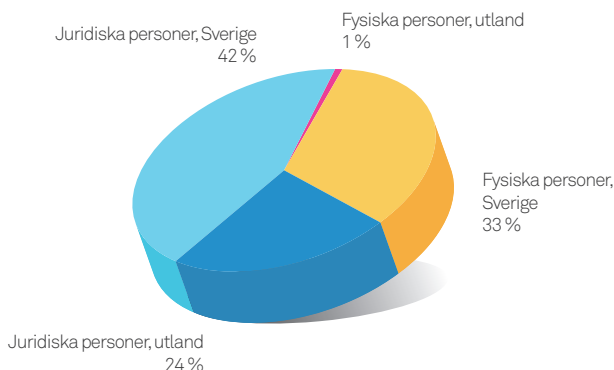
Källa: Euroclear

**Aktieägarkategorier 31 december 2011**  
Antal ägare

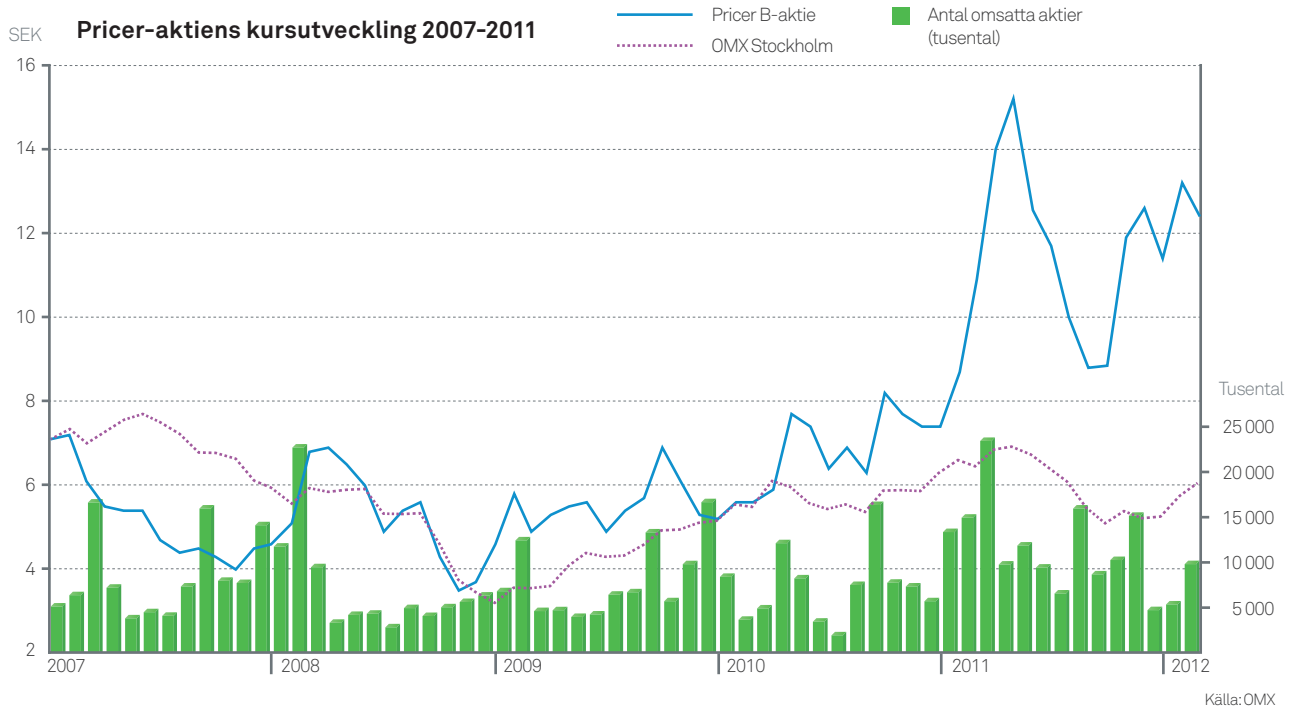


Källa: Euroclear

**Röster 31 december 2011**



Källa: Euroclear



### Större aktieägare per den 31 december 2011

| Ägare                                | A-aktier       | B-aktier           | Antal aktier       | Röster, procent | Innehav, procent |
|--------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|-----------------|------------------|
| Grimaldi, Salvatore inkl. bolag      | 211 054        | 10 315 755         | 10 526 809         | 10,4            | 9,7              |
| Handelsbanken fonder                 | -              | 6 045 595          | 6 045 595          | 5,5             | 5,6              |
| Pohjola Bank                         | -              | 5 525 717          | 5 525 717          | 5,1             | 5,1              |
| Avanza Pension Försäkringsaktiebolag | -              | 3 910 761          | 3 910 761          | 3,6             | 3,6              |
| Sifonen                              | -              | 3 000 000          | 3 000 000          | 2,7             | 2,8              |
| Tangelin Asset Management            | -              | 2 892 451          | 2 892 451          | 2,6             | 2,7              |
| FIM Bank                             | -              | 2 812 556          | 2 812 556          | 2,6             | 2,6              |
| Nordnet Pensionsförsäkring           | -              | 2 256 892          | 2 256 892          | 2,1             | 2,1              |
| UBS (Luxembourg)                     | -              | 2 246 109          | 2 246 109          | 2,1             | 2,1              |
| Danica Pensionsförsäkring            | -              | 2 082 704          | 2 082 704          | 1,9             | 1,9              |
| <b>De 10 största ägarna</b>          | <b>211 054</b> | <b>41 088 540</b>  | <b>41 299 594</b>  | <b>38,5</b>     | <b>38,1</b>      |
| Övriga                               | 14 768         | 67 150 786         | 67 165 554         | 61,5            | 61,9             |
| <b>Totalt</b>                        | <b>225 822</b> | <b>108 239 326</b> | <b>108 465 148</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b>     |

Källa: Euroclear

### Data per aktie, 2007-2011

| SEK per aktie                         | 2011    | 2010    | 2009    | 2008    | 2007    |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Resultat                              | 1,40    | 0,54    | 0,20    | 1,06    | 0,01    |
| Utdelning                             | 0,25    | 0,20    | -       | -       | -       |
| Eget kapital                          | 6,38    | 5,18    | 5,05    | 5,02    | 3,51    |
| Kassaflöde                            | 0,06    | -0,14   | 0,55    | 0,02    | 0,30    |
| P/S-tal                               | 1,99    | 1,71    | 1,61    | 1,09    | 1,08    |
| <b>Med hänsyn till utspädning:</b>    |         |         |         |         |         |
| Resultat                              | 1,39    | 0,54    | 0,19    | 0,96    | 0,01    |
| Eget kapital                          | 6,44    | 5,48    | 5,27    | 5,14    | 3,89    |
| Kassaflöde                            | 0,05    | -0,15   | 0,53    | 0,02    | 0,26    |
| P/S-tal                               | 2,01    | 1,72    | 1,68    | 1,20    | 1,23    |
| <b>Börskurs:</b>                      |         |         |         |         |         |
| årshögsta                             | 15,4    | 8,5     | 7,6     | 7,7     | 7,6     |
| årslägsta                             | 6,9     | 5,1     | 4,5     | 3,1     | 3,8     |
| vid årets slut                        | 11,4    | 7,4     | 5,2     | 4,6     | 4,6     |
| Antal aktier, 31 dec, tusental        | 108 459 | 105 552 | 108 027 | 115 327 | 101 613 |
| Marknadsvärde 31 dec, MSEK            | 1 236   | 779     | 549     | 497     | 531     |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 107 258 | 103 583 | 111 677 | 115 327 | 85 323  |
| Börskurs 31 dec/eget kapital, %       | 177     | 135     | 93      | 149     | 204     |

### Aktiekapitalets utveckling, 2007-2011

Aktiekapitalets utveckling, 2007 - 2011

| År   |                                     | Ökning av antal aktier | Totalt antal aktier | Förändringar av aktiekapital MSEK | Totalt aktiekapital MSEK |
|------|-------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 2007 |                                     | 0                      | 1 016 132 200       | 0                                 | 101,6                    |
| 2008 |                                     | 0                      | 1 016 132 200       | 0                                 | 101,6                    |
| 2009 |                                     | 0                      | 1 016 132 200       | 0                                 | 101,6                    |
| 2010 | Konvertering/aktieemission          | 39 385 963             | 1 055 518 163       | 4,0                               | 105,6                    |
| 2011 | Aktieemission från personaloptioner | 11 509 870             | 1 067 028 033       | 1,2                               | 106,8                    |
| 2011 | Sammanläggning 10:1                 | -960 325 229           | 106 702 804         | 0                                 | 106,8                    |
| 2011 | Aktieemission från personaloptioner | 1 762 344              | 108 465 148         | 1,8                               | 108,5                    |

# Affärsrisker och möjligheter

Pricer ser en stor potential inom detaljhandeln där bolaget, med sin starka tekniska plattform och sina starka kundreferenser, är väl positionerat för att möta och utnyttja den förväntade växande efterfrågan. Samtidigt innebär allt företagande och aktieäggande ett visst risktagande. Flera riskfaktorer kan komma att påverka Pricers verksamhet. Därför måste dessa risker men även affärsmöjligheter beaktas vid en bedömning av bolaget och dess framtida utveckling. Nedan beskrivs några av de faktorer som kan vara av stor betydelse för bolagets framtida utveckling, resultat och ställning. Dessa faktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.

## Affärsrisker

**Marknad.** ESL-marknaden har vuxit kraftigt och förväntas fortsätta att växa. Det är dock svårt att uppskatta när ESL-system kommer att bli allmänt efterfrågade i stor skala.

**Kundberoende.** Pricer har ett relativt litet antal stora kunder som står för större delen av försäljningen. Genom att bland annat skapa partnersamarbeten och själv betjäna ett större antal kunder söker Pricer minska beroendet av enskilda kunder.

**Leverantörer.** Pricer samarbetar med underleverantörer för att skapa en flexibel produktionslösning och använder standardkomponenter så långt som möjligt. Det kan dock inte uteslutas att komponentbrist uppstår eller att leveranser kan försvåras vid stora volymökningar i produktionen.

**Nyckelkompetens.** Det finns risk för att anställda med nyckelkompetens lämnar sin tjänst. Genom kunskapsöverföring och dokumentation av arbetsprocesserna söker Pricer säkerställa att kompetensen behålls inom företaget.

**Framtida kapitalbehov.** Pricers bedömning är att ingen ytterligare finansiering är nödvändig i och med att kassaflödet från rörelsen varit positivt sammantaget över de senaste åren. Pricer kan dock behöva ytterligare kapitaltillskott om försäljningen av ESL-system inte ökar i den takt som förutspås, om bruttomarginalen inte blir tillräcklig för att bevara ett positivt kassaflöde i verksamheten eller om andra händelser inträffar som kan innebära ytterligare kapitalbehov.

**Konkurrenter.** Det finns i dagsläget bara ett företag med liknande produkter som konkurrerar med Pricer om andelar på ESL-marknaden i större skala. Därutöver finns mindre regionala bolag eller bolag som försöker utveckla produkter för att etablera sig på marknaden. En strukturering av branschen, till exempel att någon eller några konkurrenter lierar sig med en stark partner, skulle kunna innebära ett hot mot övriga aktörer på marknaden. Pricer arbetar nära sina kunder för att behålla sin position och stärka sitt erbjudande och därigenom inte riskera att tappa marknadsandelar.

**Konkurrerande teknik.** Den infraröda teknik som Pricer använder erbjuder säkrare överföring och snabbare hastighet än den konkurrerande radiovågstekniken och är den vanligaste tekniken i ESL-system. Det är dock möjligt att ny teknik kan utgöra ett hot i framtiden. Hittills har inte Pricer hittat någon teknik som utgör ett tydligt hot mot företagets teknik. Utvecklingskostnaderna för ESL-system har varit mycket stora och det kan inte uteslutas att det kan krävas stora insatser i framtiden för att upprätthålla bolagets konkurrenskraft.

**Patent.** Pricer skyddar sina produkter i den mån det går genom patent. Det finns emellertid inga garantier för att bolagets nyutvecklade produkter kan patenteras, att nuvarande och framtida applikationer faktiskt kan patenteras eller att de patent som bolaget har räcker för att skydda bolaget. Risk föreligger dessutom för kostsamma patenttvister som kräver uppmärksamhet från ledningen.

**Finansiell riskhantering och valutarisker.** Se not 21.

## Möjligheter

**Marknad.** Omfattande förändringar sker för närvarande i detaljhandeln, framför allt i dagligvaruhandeln. Strukturförändringar, hårdnande konkurrens och allt större fokus på priset gör att automatiseringsstrategier blir allt mer utbredda. Detta kommer att gynna ESL-branschen på sikt på en marknad där penetrationen ännu är försumbar, men där potentialen har beräknats till mellan sex och tio miljarder etiketter. Pricer är väl positionerat för att möta en ökande efterfrågan.

**Kunder.** Pricer har en stark marknadsnärvaro, ett starkt varumärke i dagligvaruhandeln och marknads bredaste installationsbas med över 7 100 installationer i drift hos prestigefyllda kunder.

**Erbjudande och produkter.** Tack vare flera års kontinuerlig utveckling bedömer Pricer att bolaget har en modern och rationell teknisk plattform som möjliggör marknads mest effektiva och högpresterande system. Plattformen rymmer dessutom en potential för vidareutveckling och en rad anpassade tillämpningar. Pricer erbjuder ett helhetsgrepp i sitt åtagande mot kunden och har också byggt upp förutsättningar för ett utökat tjänsteoch produktutbud på en lönsam eftermarknad.

# Definitioner



## Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat som summan av ingående och utgående eget kapital dividerat med två.

## Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som summan av ingående och utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

## Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

## Kapitalomsättningshastighet

Årets nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital, beräknat som summan av ingående och utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

## Kassaflöde per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med antal aktier på balansdagen.

## Kassalikviditet

Totala omsättningstillgångar exklusive lager i procent av totala kortfristiga och långfristiga skulder.

## Nettolåneskuld

Räntebärande skulder reducerat med räntebärande tillgångar.

## Nettomarginal

Årets resultat i procent av nettoomsättning.

## Nettoskuldsättningsgrad

Nettolåneskuld i förhållande till eget kapital.

## P/S (Price/Sales)

Aktiekursen på balansdagen dividerat med nettoomsättning per genomsnittligt antal aktier.

## Resultat per aktie

Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

## Rörelsekapital

Ikke räntebärande omsättningstillgångar reducerade med ikke räntebärande kortfristiga skulder.

## Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

## Rörelsens kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten.

## Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

## Sysselsatt kapital

Tillgångar exklusive räntebärande tillgångar reducerat med ikke räntebärande skulder.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Pricer AB (publ), organisationsnummer 556427-7993, får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 1 januari – 31 december 2011. Belopp inom parentes avser föregående år.

Koncernen består av moderbolaget Pricer AB (Sverige) samt de helägda dotterbolagen Pricer S.A.S. (Frankrike), Pricer Inc. (USA), Pricer E.S.L. Israel Ltd. (Israel) samt några små närmast vilande bolag.

Koncernen är organiserad med huvuddelen av verksamheten i moderbolaget, som ansvarar för utveckling, produktledning, inköp, försäljning till dotterbolag och vissa marknader samt kundservice. Dotterbolagen i Frankrike och USA svarar för försäljning och kundservice på respektive närliggande marknader. Pricer E.S.L. Israel Ltd förvärvades 2006 och ansvarade tidigare för produktlinjen Eldat. Bolaget erhåller licensintäkter från försäljning av Eldat-produkter samt utför försäljningstjänster och produktunderhåll.

## Verksamhet

År 2011 blev det bästa året hittills för Pricer, vilket bland annat innebar att bolaget visade vinst för femte året i rad. Omsättningen växte med 37 procent och rörelseresultatet uppgick till 77 MSEK för 2011. Pricer är i en fas av tillväxt och har under det senaste året kunnat presentera ett antal viktiga avtal med kunder och återförsäljare på flera viktiga marknader. Pricers ambition att expandera geografiskt och utveckla nya kundsegment fortsätter. Ett bättre marknadsklimat och en stark marknadsposition ger en förväntan om en högre omsättning och bättre resultat under 2012 än under 2011.

## Marknadsutveckling

Pricer hade en väsentligt ökad orderingång under 2011. Bolaget har tagit sig in på nya marknader och samtidigt stärkt sin position på befintliga marknader. Ökningen i försäljning och volym har skett i takt med att kunderna ser den ökade lönsamhet och effektivisering som Pricers system skapar.

Ett ökat antal pilotinstallationer under året noterades, något som normalt är en indikation om framtida affärer.

### Europa, Mellanöstern och Afrika

I Europa, Pricers viktigaste region, har bolaget fortsatt att stärka sin ställning både hos nya och befintliga kunder. Försäljningen har ökat under 2011 till flera av Pricers befintliga kunder. Detta gäller bland annat försäljning till de viktiga kedjorna Carrefour och Metro och avser både nyförsäljning och uppgradering av existerande system. För båda dessa kedjor har Pricer fått förtroendet att expandera genom installationer även utanför respektive kunds hemmamarknad. För Metro har leveranser skett till butiker i närmare tio olika länder.

Under 2010 tecknades ett ramavtal med Carrefour avseende uppgradering av system värderat till 300 MSEK över tre år. Nuvarande bedömning är att projektet kommer att fördröjas och ta ytterligare ett år att genomföra, främst på grund av den konjunkturella läget och dess påverkan på kundens verksamhet.

Även till den franska kedjan Casino och byggvarukedjan Castorama har försäljningen fortsatt att öka.

Pricer har även lyckats ta ett antal viktiga order, som medför en ökad närvaro i södra Europa och Norden. Bolaget får en allt starkare ställning på den nordiska hemmamarknaden vilket bland annat resulterat i avtal med Coop Norden. Omsättningen

i Norden har trefaldigats under 2011, dock från en låg nivå.

Installationerna i södra Afrika har fortsatt under året och har skett i allt fler kedjor vilket ökat basen och närvaron av Pricers system på marknaden.

En viktig inkomstkälla i Pricers verksamhet är uppgradering av äldre system. Försäljningsvärdet av denna verksamhet har mer än fördubblats under 2011 och Pricer har mer än 80 miljoner hyllkantsetiketter installerade hos kund som över tid kommer att behöva uppgraderas.

## Amerika

Pricers utveckling i Nordoch Latinamerika har varit god under året. En nordamerikansk detaljhandelskedja med över 250 livsmedelsbutiker fortsatte sin omfattande installation av bolagets system. Ett 50-tal butiker har utrustats under 2011 och projektet fortsätter i samma storleksordning under 2012.

Det tilltagande intresset på den nordamerikanska marknaden har lett till både projekt och pilotinstallationer i butikskedjor för såväl dagligvaror, mobiltelefoner, elektronik som byggvaruhus.

Soriana, Mexikos näst största livsmedelskedja, har sedan starten utrustat mer än 200 butiker med Pricers system varav hälften under 2011 och projektet fortsätter. Detta har skapat ett ökat intresse bland andra kedjor i landet, något som i sin tur även här resulterat i ett flertal pilotinstallationer och mindre installationer, även utanför livsmedelsbranschen.

För att stärka närvaron i Brasilien har Pricer genom en partner startat sammansättning av elektroniska hyllkantsetiketter i landet. Genom lokal tillverkning kan priserna mot kund sänkas vilket stärker konkurrenskraften.

## Asien och Stillahavsområdet

I regionen Asien och Stillahavsområdet, har utvecklingen varit blandad. Pricer har behållit sin ledande ställning på den japanska marknaden även om den påverkats av en svag konjunktur. Pricer och japanska Ishida kom i februari 2011 överens om att revidera det licensavtal som tecknades 2007. Uppgårelsen innebar bland annat att Ishida beställt hyllkantsetiketter för 40 MSEK som levereras under 2011 – 2012. Vidare ska Ishida betala 50 procent mer i royalty per installerad grafisk etikett. Samtidigt behöver inte Ishida betala de återstående 13 MSEK i licensavgift, som skulle betalats i början av 2011.

## Produktutveckling

På Euroshop 2011 visade Pricer upp ett antal nya produkter som löser ett antal viktiga uppgifter hos kunden. För fruktoch gröntavdelningar har Pricer tagit fram DM200C som låter handlaren tydligt kommunicera med sina kunder – en stor och tydlig skylt med samma teknik som används i t ex e-boksläsare. En ytterligare variant av samma produkt tillåter flexibel skyltning runtom i butikerna utan kabeldragning.

Pricer lanserade även Lockline, ett nytt system för att fästa etiketter på hyllkanten. Enkel och säker fastsättning förenklar i butiken. Själva hyllkanten förblir elegant tack vare de tunna plastlisterna som också kan anpassas med inlägg för färg och reklambudskap. För att förenkla för butiken har också varje etikett försetts med en hållare för så kallad hyllpratere.

En viktig del i Pricers erbjudande är central övervakning. Tack vare att systemet får återkoppling från etiketterna vid varje uppdatering kan kunden ha fullständig kontroll på alla priser

i alla butiker med hjälp av Pricers verktyg, Central Monitor.

Även servermjukvaran för varje enskild butik har förbättrats ytterligare under året med nya funktioner baserat på kundönskemål.

Under året har även en ny etikett för den japanska marknaden tagits fram och lanserats.

I en värld av ständig utveckling är öppenhet och innovationskraft viktigt. Pricer letar alltid efter sätt att stärka samarbetet med kunderna om framtida produkter och har för detta skapat Pricer Labs, ett strukturerat sätt att ta tillvara kreativiteten hos Pricers medarbetare och kunder.

Produktutvecklingen leds från moderbolaget i Stockholm. Under 2011 ökade insatserna inom produktutveckling som en konsekvens av investeringar för ytterligare kapacitet och effektivisering av tillverkningen. Kostnaderna uppgick till 18,4 (16,1) MSEK, motsvarande 15 (16) procent av totala rörelsekostnader och 3 (4) procent i jämförelse med omsättningen. Därutöver har en del av kostnaderna för utvecklingsarbetet under året, 9,3 (10,1) MSEK, aktiverats som anläggningstillgång avseende utvecklingsprojekt.

Pricers verksamhet uppfyller kraven enligt RoHS samt andra legala miljökrav avseende återvinning av batterier och elektronikskrot.

## Order, nettoomsättning och resultat

Orderingången uppgick till 648,1 (439,0) MSEK för året, motsvarande en ökning med 48 procent i jämförelse med föregående år. Exklusive negativ valutaeffekt var ökningen 57 procent. Kronan har stärkts i jämförelse med Pricers främsta handelsvalutor, euro och dollar. Orderstocken uppgick vid utgången av året till 123 (80) MSEK motsvarande en ökning med 54 procent.

|                    | jan – dec 2011 | jan – dec 2010 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning    | 613,0          | 447,2          |
| Kostnad såld vara  | -414,5         | -283,9         |
| Bruttoresultat     | 198,5          | 163,3          |
| Bruttomarginal, %  | 32,4           | 36,5           |
| Omkostnader        | -121,8         | -102,5         |
| Rörelseresultat    | 76,7           | 60,8           |
| Rörelsemarginal, % | 12,5           | 13,6           |

Omsättningen uppgick till 613,0 (447,2) MSEK under året, en ökning med 37 procent jämfört med 2010. Exklusive negativ valutaeffekt var ökningen 45 procent.

Bruttovinsten uppgick till 198,5 (163,3) MSEK och bruttomarginalen till 32 (37) procent för året. Bruttovinsten under 2011 har påverkats negativt av realiserade och orealiserade valutaeffekter från terminskontrakt med -4,5 (2,6) MSEK. Bruttomarginalen var 33 procent före denna effekt. Bruttomarginalen var inte lika hög 2011 som under 2010, då den påverkats av valuta samt produkt och kundsammansättning.

Rörelsekostnader uppgick till 121,8 (102,5) MSEK för året och har ökat genom kostnader hänförliga till tvisten med ProMargin om 5,8 MSEK samt bland annat ökade marknadsaktiviteter och antal anställda.

Rörelseresultatet uppgick till 76,7 (60,8) MSEK för året vilket innebär en rörelsemarginal om 12,5 (13,6) procent. Rörelsemarginalen uppgick till 13,5 procent exklusive kostnaderna för ProMargin.

Finansnettot uppgick till -2,2 (-6,3) MSEK för året och bestod främst av negativ valutaomräkning av finansiella omsättningstillgångar och likvida medel. Skatteintäkten om 75,8 MSEK avser främst effekt av ytterligare aktiverade skat-

temässiga förlustavdrag, se not 8.

Nettoresultatet uppgick till 150,3 (56,2) MSEK för året. Omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat bestod av negativ valutaomräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag i euro, främst goodwill.

## Tillgångar och finansiell ställning

Totala tillgångar uppgick till 845 (641) MSEK vid årets utgång och bestod av immateriella tillgångar på 247,4 (249,1) MSEK främst från förvärvet av Eldat under 2006. Den största delposten är ett goodwillbelopp om 225,7 (227,2) MSEK.

Rörelsekapitalet uppgick till 260,4 (187,4) MSEK vid utgången av året vilket är en ökning med 39 procent från årets början. Detta är samtidigt något högre än tillväxten i nettoomsättningen på 37 procent. Både kundfordringar och lager har ökat som en konsekvens av ökade volymer. Kreditvillkoren på de marknader där Pricer främst är verksamt är i allmänhet längre än i exempelvis Norden.

Likvida medel vid utgången av året uppgick till 58,8 (69,9) MSEK. Utöver tillgängliga likvida medel har Pricer bankkrediter uppgående till 50 MSEK i checkräkning samt ytterligare 50 MSEK i kreditlöfte som beviljats efter räkenskapsårets utgång.

I maj 2011 genomförde Pricer en sammanläggning av aktier där tio gamla lades samman till en ny aktie. I maj utbetalades även den av årsstämman beslutade utdelningen om 0,20 SEK per aktie (efter sammanläggningen) eller 21,4 MSEK. Optionsprogram till anställda från 2007 förföll den 30 juni 2011 och nya B-aktier har emitterats, motsvarande cirka 3 procent av antalet aktier, vilket tillfört Pricer 16,9 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5,9 (-15,3) MSEK för året.

Pricers kassalikviditet uppgick till 231 (284) procent. Soliditeten uppgick till 82 (85) procent vid årets utgång.

## Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under året till 12,3 (12,0) MSEK och bestod främst av aktiverade utvecklingskostnader om 9,3 (10,1) MSEK.

## Övrigt

### Moderbolag

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 507,2 (356,4) MSEK och resultat efter skatt till 143,3 (27,5) MSEK för året. Moderbolagets likvida medel uppgick till 12,7 (49,1) MSEK vid utgången av året.

Uppgifterna under övriga rubriker i förvaltningsberättelsen omfattar i tillämpliga fall även moderbolaget.

## Personal

Medelantalet anställda under året uppgick till 66 (54) och antalet anställda vid årets utgång var 72 (55). Pricer arbetar aktivt för att få en jämnare könsfördelning på alla avdelningar och eftersträvar mångfald. Hälsoriskerna vid Pricer är små och kontroll av arbetsmiljön genomförs minst en gång vartannat år. Sjukfrånvaron är mycket låg och understeg 1,0 (0,5) procent under 2011.

## Finanspolicy och valutarisker

Riskhanteringen styrs av en av styrelsen fastställd finanspolicy, se not 21.

Valutarörelserna har varit fortsatt betydande även under 2011. Svenska kronan har förstärkts under hela året vilket minskat värdet på alla flöden i utländsk valuta. Genomsnitts-

# Förvaltningsberättelse (forts.)

kursen för euro försvagades med över 52 öre, 5 procent, och för US-dollar försvagades den med 71 öre motsvarande 10 procent i jämförelse med genomsnittskurser under 2010. Pricers omsättning fördelades med 74 (69) procent i euro, med 18 (23) procent i US-dollar och övriga valutor 8 (8) procent under 2011. Kostnad för sålda varor var nästan uteslutande i US-dollar och rörelsekostnader i lika delar euro och svenska kronor och en mindre del i US-dollar. Pricer säkrar en andel av förväntade flöden genom terminskontrakt för att säkra marginaler i när-tid och förskjuta eventuella valutaeffekter. Pricer kontrakterar i allmänhet aldrig priser till kund för längre tid än ett år och oftast kortare för att kunna justera priset bl a för valutaförändringar. Genom den stärkta kronan har sammantaget valutaeffekterna i omsättningen och resultat varit negativa. Tillväxten i omsättning under året jämfört med föregående år hade varit ännu högre om omräkning skett till förra årets valutakurser. Effekter från realiserade och orealiserade valutaterminer uppgick till -4,5 (2,6) MSEK i resultatet. Pricer tillämpade inte säkringsredovisning under 2011 men kommer att göra det från 2012. Valutaeffekter i finansnettot uppgick till -1,7 (-5,2) MSEK och består av valutaomräkning av lånetillgångar till dotterbolag och likvida medel. I grunden gynnas Pricer av en stark euro och missgynnas av en stark US-dollar.

## Information om risker och osäkerhetsfaktorer och juridiska tvister

Pricers resultat och finansiella ställning påverkas av olika riskfaktorer som skall beaktas vid en bedömning av koncernen och moderbolaget och deras framtidspotential. Dessa risker gäller främst utvecklingen av ESL-marknaden. Med tanke på kundstrukturen och avtalens stora omfattning kan en försening i installationerna ha en väsentlig påverkan på ett givet kvartal. Mer information om affärsrisker framgår på sidan 8 och om finansiella risker framgår av not 21.

Som en del av Pricers löpande verksamhet blir ibland bolaget inblandat i juridiska tvister. Pricer har tidigare offentliggjort att bolaget varit part i ett skiljeförfarande mot Pro-Margin AB. En slutlig skiljedom meddelades i februari 2012 där Pricer ålagts att betala skadestånd med ett totalt belopp om 1,9 MSEK jämte ränta. Vardera parten skall enligt skiljedomen svara för sina kostnader för skiljeförfarandet. Skadeståndet har belastat 2011 års resultat. Övriga kostnader har belastat resultatet löpande.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som styrelsen föreslagit årsstämman 2012 är desamma som årsstämman fastställde för 2011 och framgår nedan.

Till styrelsens ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut.

Till ledande befattningshavare har årsstämman beslutat om följande riktlinjer avseende ersättning. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, ekonomioch finansdirektören och övriga medlemmar i koncernens ledningsgrupp. För koncernledningens sammansättning se sidan 50.

Pricer skall erbjuda en, med avseende på förhållandena i det land i vilket var och en av medlemmarna i koncernled-

ningen bor, marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till koncernledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner.

Den fasta lönen fastställs individuellt och baseras på varje individs roll, prestation, resultat och ansvar. Lönenivån skall vara marknadsmässig på den relevanta marknaden. Den rörliga ersättningen baseras på uppfyllelse av finansiella och personliga mål. Den rörliga ersättningen skall inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen. Koncernledningens pensionsvillkor skall vara marknadsmässiga och bör baseras på avgiftsbestämda pensionslösningar eller följa allmän pensionsplan.

För att uppmuntra till långsiktig samsyn med bolagets aktieägare, skall utöver lön, pension och övriga ersättningar, även incitament kunna erbjudas i form av aktierelaterade instrument.

Verkställande direktörens uppsägningstid är sex månader vid uppsägning från arbetstagarens sida och tolv månader vid uppsägning från arbetsgivarens sida. För övriga ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden, som dock inte i något fall överstiger tolv månader.

Verkställande direktören har rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner om han avslutar sin anställning som en konsekvens av stora ägarförändringar och vid vissa andra händelser, s.k. "change of control". Ledande befattningshavare i övrigt äger inte rätt till avgångsvederlag. Med hänvisning till ÅRL 6 kap. 2 a § föreligger det inga andra sådana upplysningar än vad som framgår ovan.

Styrelsen äger rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i enskilda fall finns särskilda skäl som motiverar det.

## Uppgifter om aktier i Pricer

Det finns totalt 108 465 148 antal aktier i Pricer varav 0,2 procent A-aktier som ger fem röster och återstoden B-aktier som ger en röst. Pricer har cirka 21 000 aktieägare varav de 10 största innehar ca 38 procent av kapitalet. Salvatore Grimaldi med bolag är den störste ägaren med drygt 10 procents innehav. Mer detaljer kring ägandet i Pricer framgår på sidan 6. Vid årsstämman 2011 beslutades att bemyndiga styrelsen att ge ut upp till 5 miljoner aktier för förvärv av bolag, rörelser, rättigheter eller andra tillgångar. Bemyndigandet har inte utnyttjats.

## Styrelse

Förslag till styrelse vid årsstämma utarbetas genom den av årsstämman utsedda nomineringskommitté som utgörs av Salvatore Grimaldi, Thomas Bill, Frank Larsson, John Örtengren och Peter Larsson. Vid årsstämman 2011 omvaldes Mikael Bragd, Bo Kastensson, Peter Larsson och Bernt Magnusson. Peter Larsson valdes till styrelsens ordförande. Inga suppleanter till bolagsstämmovalda styrelseledamöter har utsetts. En ersättningskommitté bestående av Peter Larsson och Bo Kastensson utsågs vid styrelsens konstituerande möte. Övriga frågor behandlas av styrelsen i sin helhet men kan beredas av olika grupper av ledamöter. För en beskrivning av styrelsens arbete, se sidan 46.

## Närstående

Inga betydande transaktioner har ägt rum med närstående som väsentligt påverkar Pricers finansiella ställning eller resultat.

## Bolagsstyrningsrapport

Avseende bolagsstyrningsrapport hänvisas till sidan 46 och Pricers hemsida [www.pricer.com](http://www.pricer.com).

## Framtidsutsikter

Högre omsättning och rörelseresultat förväntas för 2012 jämfört med 2011.

## Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att av till förfogande stående vinstmedel i moderbolaget, 420 901 452 SEK, 27 116 287 SEK utdelas till aktieägarna, baserat på antal aktier på avstämningsdagen, och återstoden 393 785 165 SEK balanseras i ny räkning. Den föreslagna utdelningen utgör 0,25 (0,20) SEK per aktie.

Pricers styrelse har föreslagit utdelning för 2011 baserat på en sedan tidigare antagen utdelningspolicy:

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl rimlig avkastning som utdelningstillväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Pricers resultat, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen skall långsiktigt motsvara 30-50 procent av årets vinst.

Vad beträffar bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen med tillhörande bokslutskommentarer och noter.

# Rapport över koncernens totalresultat

1 januari - 31 december

| Belopp i TSEK                               | Not         | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                             | 2,3         | 612 994        | 447 167        |
| Kostnad för sålda varor                     |             | -414 474       | -283 871       |
| <b>Bruttoresultat</b>                       |             | <b>198 520</b> | <b>163 296</b> |
| Försäljningskostnader                       |             | -59 368        | -54 978        |
| Administrationskostnader                    |             | -44 047        | -31 442        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader        |             | -18 389        | -16 097        |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | 4, 5, 6, 22 | <b>76 716</b>  | <b>60 779</b>  |
| Finansiella intäkter                        |             | 282            | 182            |
| Finansiella kostnader                       |             | -2 459         | -6 433         |
| <b>Finansnetto</b>                          | 7           | <b>-2 177</b>  | <b>-6 251</b>  |
| <b>Resultat före skatt</b>                  |             | <b>74 539</b>  | <b>54 528</b>  |
| Skatt                                       | 8           | 75 761         | 1 660          |
| <b>Årets resultat</b>                       |             | <b>150 300</b> | <b>56 188</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                 |             |                |                |
| Omräkningsdifferenser                       |             | -1 888         | -45 586        |
| <b>Årets totalresultat</b>                  |             | <b>148 412</b> | <b>10 602</b>  |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>      |             |                |                |
| Moderbolagets ägare                         |             | 150 300        | 56 188         |
| Innehav utan bestämmande inflytande         |             | 0              | 0              |
| <b>Årets totalresultat hänförligt till:</b> |             |                |                |
| Moderbolagets ägare                         |             | 148 412        | 10 602         |
| Innehav utan bestämmande inflytande         |             | 0              | 0              |
| <b>Resultat per aktie</b>                   | 17          | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
| Resultat per aktie i SEK före utspädning    |             | 1,40           | 0,54           |
| Resultat per aktie i SEK efter utspädning   |             | 1,39           | 0,54           |

# Rapport över koncernens finansiella ställning

Per den 31 december

| Belopp i TSEK                                           | Not | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                       |     |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                      | 9   | 247 444        | 249 110        |
| Materiella anläggningstillgångar                        | 10  | 4 434          | 2 760          |
| Uppskjutna skattefordringar                             | 8   | 124 456        | 40 078         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                      |     | <b>376 334</b> | <b>291 948</b> |
| Varulager                                               | 13  | 114 559        | 77 954         |
| Kundfordringar                                          | 14  | 256 820        | 183 982        |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter            | 15  | 16 434         | 4 320          |
| Övriga fordringar                                       | 12  | 21 644         | 12 619         |
| Likvida medel                                           |     | 58 788         | 69 867         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                      |     | <b>468 245</b> | <b>348 742</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                 |     | <b>844 579</b> | <b>640 690</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                         |     |                |                |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                     | 16  |                |                |
| Aktiekapital                                            |     | 108 465        | 105 552        |
| Övrigt tillskjutet kapital                              |     | 387 072        | 372 020        |
| Reserver                                                |     | -21 234        | -19 346        |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat         |     | 217 251        | 88 313         |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b> |     | <b>691 554</b> | <b>546 539</b> |
| <b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>              |     | <b>68</b>      | <b>68</b>      |
| <b>Summa eget kapital</b>                               |     | <b>691 622</b> | <b>546 607</b> |
| <b>SKULDER</b>                                          |     |                |                |
| Avsättningar                                            | 18  | 3 149          | 2 258          |
| Övriga långfristiga skulder                             |     | 755            | 463            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                       |     | <b>3 904</b>   | <b>2 721</b>   |
| Förskott från kunder                                    |     | 10 475         | 3 268          |
| Leverantörsskulder                                      |     | 80 663         | 43 075         |
| Övriga skulder                                          | 19  | 25 739         | 18 890         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | 20  | 23 949         | 16 536         |
| Avsättningar                                            | 18  | 8 227          | 9 593          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                       |     | <b>149 053</b> | <b>91 362</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                    |     | <b>152 957</b> | <b>94 083</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                   |     | <b>844 579</b> | <b>640 690</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                               | 23  | <b>60 403</b>  | <b>35 630</b>  |
| <b>Eventualförpliktelser</b>                            | 23  | <b>778</b>     | <b>1 005</b>   |

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

| Belopp i TSEK                                                                | Not | Aktiekapital   | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>reserv | Balanserade<br>vinstmedel<br>inkl. årets<br>resultat | Summa          | Innehav utan<br>bestäm-<br>mande<br>inflytande | Totalt eget<br>kapital |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------|------------------------|
| <b>Ingående eget kapital<br/>2010-01-01</b>                                  |     | <b>101 613</b> | <b>353 107</b>                   | <b>26 240</b>         | <b>32 125</b>                                        | <b>513 085</b> | <b>68</b>                                      | <b>513 153</b>         |
| Årets resultat                                                               |     |                |                                  |                       | 56 188                                               | 56 188         |                                                | 56 188                 |
| Årets övrigt totalresultat                                                   |     |                |                                  | -45 586               |                                                      | -45 586        |                                                | -45 586                |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                   |     |                |                                  | <b>-45 586</b>        | <b>56 188</b>                                        | <b>10 602</b>  |                                                | <b>10 602</b>          |
| Konvertering/Aktieemission                                                   |     | 3 939          | 18 511                           |                       |                                                      | 22 450         |                                                | 22 450                 |
| Aktierelaterade ersättningar<br>som regleras med eget<br>kapitalinstrument   |     |                | 402                              |                       |                                                      | 402            |                                                | 402                    |
| <b>Summa transaktioner med<br/>koncernens ägare</b>                          |     | <b>3 939</b>   | <b>18 913</b>                    |                       |                                                      | <b>22 852</b>  |                                                | <b>22 852</b>          |
| <b>Utgående eget kapital<br/>2010-12-31</b>                                  | 16  | <b>105 552</b> | <b>372 020</b>                   | <b>-19 346</b>        | <b>88 313</b>                                        | <b>546 539</b> | <b>68</b>                                      | <b>546 607</b>         |
| <b>Ingående eget kapital<br/>2011-01-01</b>                                  |     | <b>105 552</b> | <b>372 020</b>                   | <b>-19 346</b>        | <b>88 313</b>                                        | <b>546 539</b> | <b>68</b>                                      | <b>546 607</b>         |
| Årets resultat                                                               |     |                |                                  |                       | 150 300                                              | 150 300        |                                                | 150 300                |
| Årets övrigt totalresultat                                                   |     |                |                                  | -1 888                |                                                      | -1 888         |                                                | -1 888                 |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                   |     |                |                                  | <b>-1 888</b>         | <b>150 300</b>                                       | <b>148 412</b> |                                                | <b>148 412</b>         |
| Konvertering/Aktieemission                                                   |     | 2 913          | 14 022                           |                       |                                                      | 16 935         |                                                | 16 935                 |
| Utdelning                                                                    |     |                |                                  |                       | -21 362                                              | -21 362        |                                                | -21 362                |
| Aktierelaterade ersättning-<br>ar som regleras med eget<br>kapitalinstrument |     |                | 1 030                            |                       |                                                      | 1 030          |                                                | 1 030                  |
| <b>Summa transaktioner med<br/>koncernens ägare</b>                          |     | <b>2 913</b>   | <b>15 052</b>                    |                       | <b>-21 362</b>                                       | <b>-3 397</b>  |                                                | <b>-3 397</b>          |
| <b>Utgående eget kapital<br/>2011-12-31</b>                                  | 16  | <b>108 465</b> | <b>387 072</b>                   | <b>-21 234</b>        | <b>217 251</b>                                       | <b>691 554</b> | <b>68</b>                                      | <b>691 622</b>         |

# Rapport över koncernens kassaflöden

1 januari - 31 december

| Belopp i TSEK                                                                         | Not | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
|                                                                                       | 26  |                |                |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |     |                |                |
| Resultat före skatt                                                                   |     | 74 539         | 54 528         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                     |     | 10 835         | 27 449         |
| Betald inkomstskatt                                                                   |     | -              | -372           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> |     | <b>85 374</b>  | <b>81 605</b>  |
| <b>Förändringar i rörelsekapital</b>                                                  |     |                |                |
| Förändring av varulager                                                               |     | -36 624        | -24 581        |
| Förändring av rörelsefordringar                                                       |     | -92 069        | -96 806        |
| Förändring av rörelseskulder och avsättningar                                         |     | 49 231         | 24 479         |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                  |     | <b>-79 462</b> | <b>-96 908</b> |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |     | <b>5 912</b>   | <b>-15 303</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                       |     |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                         |     | -9 336         | -10 106        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                           |     | -2 983         | -1 894         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       |     | <b>-12 319</b> | <b>-12 000</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |     |                |                |
| Nyemission                                                                            |     | 16 935         | -              |
| Utbetald utdelning                                                                    |     | -21 362        | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |     | <b>-4 427</b>  | <b>-</b>       |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                               |     | <b>-10 834</b> | <b>-27 303</b> |
| Likvida medel vid årets början                                                        |     | 69 867         | 102 843        |
| Valutakursdifferens i likvida medel                                                   |     | -245           | -5 673         |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                   |     | <b>58 788</b>  | <b>69 867</b>  |

# Resultaträkning och Rapport över totalresultat för moderbolaget

1 januari - 31 december

## Resultaträkning

| Belopp i TSEK                                                                | Not      | 2011           | 2010          |
|------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------|
| Nettoomsättning                                                              | 2        | 507 207        | 356 381       |
| Kostnad för sålda varor                                                      |          | -382 161       | -262 545      |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                        |          | <b>125 046</b> | <b>93 836</b> |
| Försäljningskostnader                                                        |          | -3 287         | -1 731        |
| Administrationskostnader                                                     |          | -44 047        | -31 442       |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                         |          | -17 139        | -14 097       |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                       | 4, 5, 22 | <b>60 573</b>  | <b>46 566</b> |
| <i>Resultat från finansiella poster:</i>                                     | 7        |                |               |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                       |          | -26            | -13 329       |
| Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar |          | 2 631          | 677           |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                             |          | 705            | 216           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                   |          | -2 424         | -6 224        |
| <b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>                      |          | <b>61 459</b>  | <b>27 906</b> |
| Skatt                                                                        | 8        | 81 876         | -372          |
| <b>Årets resultat</b>                                                        |          | <b>143 335</b> | <b>27 534</b> |
| <b>Rapport över totalresultat</b>                                            |          |                |               |
| Årets resultat                                                               |          | 143 335        | 27 534        |
| Omräkningsdifferenser                                                        |          | -528           | -12 483       |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                   |          | <b>142 807</b> | <b>15 051</b> |

# Balansräkning för moderbolaget

Per den 31 december

| Belopp i TSEK                                  | Not    | 2011           | 2010           |
|------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |        |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |        |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar             | 9      | 21 663         | 16 928         |
| Materiella anläggningstillgångar               | 10     | 2 220          | 1 349          |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>       |        |                |                |
| Andelar i koncernföretag                       | 25     | 183 804        | 183 624        |
| Fordringar hos koncernföretag                  | 11, 24 | 94 328         | 92 709         |
| Uppskjuten skattefordran                       | 8      | 121 326        | 39 450         |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |        | <b>399 458</b> | <b>315 783</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |        | <b>423 341</b> | <b>334 060</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |        |                |                |
| Varulager m m                                  | 13     | 82 242         | 52 295         |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                 |        |                |                |
| Kundfordringar                                 | 14     | 116 992        | 45 791         |
| Fordringar hos koncernföretag                  | 24     | 82 612         | 65 357         |
| Övriga fordringar                              | 12     | 19 299         | 10 749         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 15     | 5 258          | 2 486          |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>           |        | <b>224 161</b> | <b>124 383</b> |
| Kassa och Bank                                 |        | 12 680         | 49 144         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |        | <b>319 083</b> | <b>225 822</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |        | <b>742 424</b> | <b>559 882</b> |

# Balansräkning för moderbolaget (forts.)

| Belopp i TSEK                                | Not | 2011           | 2010           |
|----------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                          | 16  |                |                |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                |                |
| Aktiekapital                                 |     | 108 465        | 105 552        |
| Reservfond                                   |     | 104 841        | 104 841        |
|                                              |     | 213 306        | 210 393        |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |                |                |
| Överkursfond                                 |     | 190 222        | 175 170        |
| Fond för verkligt värde                      |     | -18 028        | -17 500        |
| Balanserade vinstmedel                       |     | 105 373        | 99 201         |
| Årets resultat                               |     | 143 335        | 27 534         |
|                                              |     | 420 902        | 284 405        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>634 208</b> | <b>494 798</b> |
| <b>AVSÄTTNINGAR</b>                          |     |                |                |
| Avsättningar                                 | 18  | 11 376         | 11 203         |
| <b>Summa avsättningar</b>                    |     | <b>11 376</b>  | <b>11 203</b>  |
| <b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>                  |     |                |                |
| Skulder till koncernföretag                  | 24  | 100            | 100            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>100</b>     | <b>100</b>     |
| <b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>                  |     |                |                |
| Leverantörsskulder                           |     | 56 811         | 27 814         |
| Skulder till koncernföretag                  | 24  | 17 663         | 8 909          |
| Övriga skulder                               | 19  | 7 172          | 8 842          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 20  | 15 094         | 8 216          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>96 740</b>  | <b>53 781</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>742 424</b> | <b>559 882</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    | 23  | <b>59 625</b>  | <b>34 847</b>  |
| <b>Eventualförpliktelser</b>                 | 23  | <b>-</b>       | <b>222</b>     |

# Rapport över förändringar i moderbolagets eget kapital

| Belopp i TSEK                                                        | Not | Bundet eget kapital |                | Fritt eget kapital |                                           |                                              | Summa          |
|----------------------------------------------------------------------|-----|---------------------|----------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                                      |     | Aktie-kapital       | Reservfond     | Överkurs-fond      | Fond för verkligt värde/ Omräkningsreserv | Balan-serade vinstmedel inkl. årets resultat |                |
| <b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>                              |     | <b>101 613</b>      | <b>104 841</b> | <b>156 257</b>     | <b>-5 017</b>                             | <b>99 201</b>                                | <b>456 895</b> |
| Årets resultat                                                       |     |                     |                |                    |                                           | 27 534                                       | 27 534         |
| Årets övrigt totalresultat                                           |     |                     |                |                    | -12 483                                   |                                              | -12 483        |
| <b>Årets totalresultat</b>                                           |     |                     |                |                    | <b>-12 483</b>                            | <b>27 534</b>                                | <b>15 051</b>  |
| Konvertering/Aktieemission                                           |     | 3 939               |                | 18 511             |                                           |                                              | 22 450         |
| Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument |     |                     |                | 402                |                                           |                                              | 402            |
| <b>Summa transaktioner med moderbolagets ägare</b>                   |     | <b>3 939</b>        |                | <b>18 913</b>      |                                           |                                              | <b>22 852</b>  |
| <b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>                              | 16  | <b>105 552</b>      | <b>104 841</b> | <b>175 170</b>     | <b>-17 500</b>                            | <b>126 735</b>                               | <b>494 798</b> |
| <b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>                              |     | <b>105 552</b>      | <b>104 841</b> | <b>175 170</b>     | <b>-17 500</b>                            | <b>126 735</b>                               | <b>494 798</b> |
| Årets resultat                                                       |     |                     |                |                    |                                           | 143 335                                      | 143 335        |
| Årets övrigt totalresultat                                           |     |                     |                |                    | -528                                      |                                              | -528           |
| <b>Årets totalresultat</b>                                           |     |                     |                |                    | <b>-528</b>                               | <b>143 335</b>                               | <b>142 807</b> |
| Aktieemission från personaloptioner                                  |     | 2 913               |                | 14 022             |                                           |                                              | 16 935         |
| Utdelning                                                            |     |                     |                |                    |                                           | -21 362                                      | -21 362        |
| Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument |     |                     |                | 1 030              |                                           |                                              | 1 030          |
| <b>Summa transaktioner med moderbolagets ägare</b>                   |     | <b>2 913</b>        |                | <b>15 052</b>      |                                           | <b>-21 362</b>                               | <b>-3 397</b>  |
| <b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>                              | 16  | <b>108 465</b>      | <b>104 841</b> | <b>190 222</b>     | <b>-18 028</b>                            | <b>248 708</b>                               | <b>634 208</b> |

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari - 31 december

| Belopp i TSEK                                                                         | Not | 2011           | 2010           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
|                                                                                       | 26  |                |                |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                       |     |                |                |
| Resultat före skatt                                                                   |     | 61 459         | 27 906         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                     |     | 17 136         | 28 514         |
| Betald skatt                                                                          |     | -              | -372           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> |     | <b>78 595</b>  | <b>56 048</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                  |     |                |                |
| Förändring av varulager                                                               |     | -29 947        | -16 965        |
| Förändring av rörelsefordringar                                                       |     | -113 997       | -92 593        |
| Förändring av rörelseskulder                                                          |     | 49 264         | 20 576         |
|                                                                                       |     | -94 680        | -88 982        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |     | <b>-16 085</b> | <b>-32 934</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                       |     |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                         |     | -9 255         | -10 080        |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                           |     | -1 712         | -964           |
| Förändring långfristiga fordringar dotterföretag                                      |     | -3 831         | 5 764          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       |     | <b>-14 798</b> | <b>-5 280</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                      |     |                |                |
| Nyemission                                                                            |     | 16 935         | -              |
| Utbetald utdelning                                                                    |     | -21 362        | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |     | <b>-4 427</b>  | <b>-</b>       |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                               |     | <b>-35 310</b> | <b>-38 214</b> |
| Likvida medel vid årets början                                                        |     | 49 144         | 91 039         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                         |     | -1 154         | -3 681         |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                   |     | <b>12 680</b>  | <b>49 144</b>  |

# Noter till de finansiella rapporterna

(Belopp i TSEK om ej annat anges. Koncern och moderbolag förkortas med K respektive M)

## Not 1 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föränsades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 22 mars 2012.

### Försättning vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmast tusental.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 28.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

### Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2011.

Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2011 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

#### Utformning av de finansiella rapporterna

I IASBs årliga förbättringsprojekt ('annual improvements process') som publicerades i maj 2010 ändrades kraven i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter avseende uppställningen av rapporten över förändringar i eget kapital. Ändringarna innebär att avstämningen i rapporten över förändringar i eget kapital av årets förändring av varje komponent i eget kapital, såsom reserverna för ackumulerat övrigt totalresultat, inte behöver specificera varje post i övrigt totalresultat. Företaget har, som tillåts enligt denna ändring, valt att lämna upplysningar med en sådan detaljerad avstämning av reserverna och andra komponenter i eget kapital i not istället för i rapporten över förändringar i eget kapital. I enlighet med formuleringarna i ändrade IAS 1 har i rapporten över förändringar i eget kapital den tidigare raden för årets totalresultat delats upp med separat specifikation av årets resultat respektive årets övrigt totalresultat. Den ändrade presentationen tillämpas för aktuellt år och jämförelseåret. Ändringarna har inte föranlett några justeringar av belopp i de finansiella rapporterna.

#### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning

planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Financial Instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2015. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa "fair value option" som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39.

IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IFRS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den sk "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta.

Effekten av införandet av IFRS 9 är ännu inte fastställt.

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella poster (Presentation av övrigt totalresultat). Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kommer att omklassificeras till årets resultat, dels poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är ex. omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessåkringar. Poster som inte omklassificeras är ex. aktuariella vinster. Ändringen ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas fr o m 1 juli 2012 med retroaktiv verkan. Tidigare tillämpning tillåten. Ändringen förväntas godkännas av EU under andra kvartalet 2012.

Följande ändringar av redovisningsprinciper med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning utöver utökade upplysningskrav:

- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities
- IFRS 13 Fair value measurement

### Klassificering

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

### Rörelsesegmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs upp av företagets högste verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Pricer har endast ett rörelsesegment, se vidare not 3.

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterföretag

Dotterföretagen är företag som står under ett bestämmande inflytande från Pricer AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma dotterföretagens finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömning om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

#### Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, sk förvärv till lågt pris redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillingar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillingen är klassificerad som eget kapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillingar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 % av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

#### **Förvärv gjorda mellan 1 januari 2004 och 31 december 2009**

Förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2004 och 31 december 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommit har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

#### **Transaktioner som elimineras vid konsolidering**

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster och förluster som uppkommer från transaktioner med gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som de motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

#### **Transaktioner i utländsk valuta**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer i vilka bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet framgår av not 6 och valutakursdifferenser som påverkat finansnettot framgår av not 7.

#### **Utländska verksamheters finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska

kronor till genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

#### **Nettoinvestering i en utlandsverksamhet**

Monetära långfristiga fordringar till en utlandsverksamhet för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom överskådlig framtid, är i praktiken en del av nettoinvestering i utlandsverksamheten. En valutakursdifferens som uppstår på den monetära långfristiga fordringen redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet ingår de ackumulerade valutakursdifferenserna hänförliga till monetära långfristiga fordringar i de ackumulerade omräkningsdifferenser som omklassificeras från omräkningsreserven i eget kapital till årets resultat.

#### **Intäkter**

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserad på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Ersättningar i form av royalty eller licens på grund av annans användning av koncernens tillgångar redovisas som intäkt när det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen tillfaller koncernen och att de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Kriterierna för intäktsredovisning tillämpas på varje transaktion för sig.

#### **Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader**

##### **Kostnader avseende operationell leasing**

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

#### **Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter består av ränteutgifter på investerade medel, utdelningsintäkter, vinst vid värdeförändring på finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet.

Ränteutgifter på finansiella instrument redovisas enligt effektiv-räntemetoden (se nedan). Utdelningsintäkter redovisas när rätten till att erhålla utdelning fastställts. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån, effekten av upplösning av nuvärdesberäkning av avsättningar, förlust vid värdeförändring på finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet samt nedskrivning av finansiella tillgångar. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, i vilket fall de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto.

## Not 1 Redovisningsprinciper (forts.)

### Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapport över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel och kundfordringar och övriga fordringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, övriga skulder och andra skulder samt derivat.

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

En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller bolaget förlorat kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förlitelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläckt. Detsamma gäller för del av finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorierna investeringar som hålles till förfall och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar årets resultat.

### Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall eller kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

### Klassificering

Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier för värdering: Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via årets resultat, Kundfordringar, Finansiella skulder värderade till verkligt värde via årets resultat samt Övriga finansiella skulder. Ett finansiellt instrument

klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärdades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s.k. Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar.

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (den s.k. Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

### Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 21.

### Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra de risker för ränte- och valutakurs exponeringar som koncernen är utsatt för. Ett Inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats. Säkringsredovisning har ej tillämpats under 2010 och 2011.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta samt transaktionsexponering

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas över årets resultat.

Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

### Utgivna konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev kan konverteras till aktier genom att motparten utnyttjar sin option att konvertera fordringsrätten till aktier, redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en egetkapitaldel. Skuldens verkliga värde vid emissionstidpunkten beräknas genom att de framtida betalningsflödena diskonteras med den aktuella marknadsräntan för en liknande skuld, utan rätt till konvertering. Värdet på egetkapitalinstrumentet beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden då det konvertibla skuldebrevet gavs ut och det verkliga värdet av den finansiella skulden vid emissionstidpunkten. Eventuell uppskjuten skatt hänförlig skulden vid emissionstidpunkten avräknas från det redovisade värdet av egetkapitalinstrumentet.

Transaktionskostnader i samband med emission av ett sammansatt finansiellt instrument fördelas på skulddelen och egetkapitaldelen proportionellt mot hur emissionslikviden fördelas. Räntekostnaden redovisas i årets resultat och beräknas med effektivräntemetoden.

## Materiella anläggningstillgångar

### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i rapport över finansiell ställning om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och om anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

### Beräknade nyttjandeperioder (koncern och moderbolag):

- maskiner och andra tekniska anläggningar: 3-5 år
- inventarier, verktyg och installationer: 3-5 år
- nedlagda kostnader annans fastighet: 3 år

## Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och provas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Utgifter för forskning redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; t.ex. för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser, låneutgifter i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i året resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar som är förvärvade av koncernen är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden och avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade utnyttjandeperiod. Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Beräknade nyttjandeperioder (koncern och moderbolag):

- industriella rättigheter: 5 år (endast koncern)
- patent- och licensrättigheter: 5-12 år
- kundrelationer: 5 år
- produktteknologi: 5 år
- utvecklingsprojekt: 3 år

Patent- och licensrättigheter skrivs av över respektive rättighets giltighetstid som i vissa fall överstiger fem år.

### Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet (genomsnittligt anskaffningsvärde) och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Inkuransrisk har beaktats vid värderingen av lagret.

## Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens materiella och immateriella anläggningstillgångar provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon indikation på nedskrivning finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

För goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet årligen.

Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden (en så kallad kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar årets resultat. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar så beräknas återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

En nedskrivning återförs om det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens bokförda värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle gjorts. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

## Utbetalning av kapital till ägarna

### Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från konvertibla skuldebrev och optioner utgivna till anställda. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. Utspädningen är större ju större skillnaden är mellan lösenkursen och börskursen. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapitalreglerade personaloptionsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2. Utspädning från konvertibla skuldebrev beräknas genom att öka antalet aktier med det totala antal aktier som konvertiblerna motsvarar och öka resultatet med den redovisade räntekostnaden efter skatt.

## Not 1 Redovisningsprinciper (forts.)

### Ersättning till anställda

#### Avgiftsbestämda planer

Koncernen innehar endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Förpliktelserna avseende avgifterna redovisas som kostnad i årets resultat när de uppstår.

#### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, även formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

#### Aktierelaterade ersättningar

Ett optionsprogram möjliggör för de anställda att förvärva aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna beräknas med Black-Scholesmodellen och hänsyn tas till marknadsvillkor och villkor som inte är intjäningsvillkor och de förutsättningar som gällde vid tilldelningstidpunkten. Den kostnad som redovisas motsvarar verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner som förväntas bli intjänade, med hänsyn till tjänstevillkor och prestationsvillkor som inte är marknadsvillkor. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att till slut återspegla det verkliga antalet intjänade optioner. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att marknadsvillkor och/eller villkor som inte är intjäningsvillkor inte uppfylls.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas verkliga värde vid rapporttillfället. Verkligt värde beräknas med samma värderingsmodell som användes när optionerna ställdes ut.

### Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapport över finansiell ställning när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Vid behov görs en nuvärdesberäkning för att ta hänsyn till väsentlig tidseffekt för framtida betalningar.

Avsättning för produktgaranti redovisas när den underliggande produkten säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

### Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna eller tjänsterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådets för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapportering utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg till IFRS som skall göras.

### Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

### Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

#### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

#### Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättnings-tillgångar enligt lägsta värdets princip.

## Not 2 Intäkternas fördelning

|                  | K 2011         | K 2010         | M 2011         | M 2010         |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning: |                |                |                |                |
| Varuintäkter     | 558 395        | 396 156        | 490 005        | 344 944        |
| Tjänsteintäkter  | 44 252         | 39 957         | 7 719          | 6 152          |
| Licensintäkter   | 10 347         | 11 054         | 8 483          | 5 285          |
| <b>Totalt</b>    | <b>612 994</b> | <b>447 167</b> | <b>506 207</b> | <b>356 381</b> |

I intäkterna för moderbolaget ingår koncernintern försäljning med 335 788 (238 256).

## Not 3 Rörelsesegment

Pricer utvecklar och marknadsför ett komplett system bestående av olika komponenter för kommunikation i butiksmiljö. Delarna säljs aldrig var för sig annat än för komplettering av existerande system. Därmed är inte olika produktkomponenter olika rörelsesegment. Systemet försäljs till kunder i närmare 50 länder över hela världen. Kundbearbetningen sker till stor del gentemot stora, globala detaljhandelskedjor. Ansvar till säljstyrkan och uppföljning sker baserat på respektive kund. Omsättning uppdelad i tre geografiska områden redovisas externt för att i någon mån ge underlag för kommentar och analys av marknadsutvecklingen men den utgör inte grund för intern styrning och uppföljning varför denna uppdelning inte utgör olika rörelsesegment i verksamheten. Försäljning sker såväl direkt till kund som via partners men denna uppdelning utgör inte olika rörelsesegment. Försäljning sker till olika kategorier i detaljhandeln såsom livsmedel, sällanköp, byggvaruhus mm men dessa kategorier utgör inte heller olika rörelsesegment. Verksamheten delas inte upp i olika rörelsesegment utan följs upp i sin helhet. Därmed utgör hela Pricers verksamhet ett och samma rörelsesegment.

### Upplysningar per företag

Totala intäkter från externa kunder uppgick till 613,0 (447,2) MSEK. Någon uppdelning på olika varugrupper görs inte eftersom intäkterna består av försäljning av system. Se vidare not 2 Intäkternas fördelning.

| Nettoomsättning per land | K 2011         | K 2010         |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Sverige                  | 17 651         | 9 323          |
| Frankrike                | 317 933        | 222 012        |
| Japan                    | 28 977         | 26 866         |
| Övriga länder            | 248 433        | 188 966        |
| <b>Totalt</b>            | <b>612 994</b> | <b>447 167</b> |

### Intäkter från externa kunder per geografisk hemvist

Intäkter allokteras per land baserat på den externa kundens hemvist.

Pricers verksamhet är inte baserad på något större anläggningskapital annat än immateriella tillgångar. Anläggningstillgångarna i Sverige är obetydliga. De immateriella tillgångarna består främst av goodwill och andra tillgångar från förvärvet av Eldat 2006 samt aktiverade skattemässiga förlustavdrag. Värdet av dessa tillgångar baseras på värdet av framtida kassaflöde från hela koncernen och kan inte allokteras till något specifikt land.

På vissa marknader arbetar Pricer genom partners. Intäkter från försäljning till en koncern uppgick till 98 (51) MSEK motsvarande 16 (10) procent av Pricers totala omsättning för 2011. Ingen annan enskild kund eller återförsäljare svarar för mer än 10 procent av koncernens omsättning.

## Not 4 Anställda och personalkostnader

### Medelantalet anställda

|                         | 2011      |            | 2010      |            |
|-------------------------|-----------|------------|-----------|------------|
|                         | Antal     | varav män  | Antal     | varav män  |
| <b>Moderbolaget</b>     |           |            |           |            |
| Sverige                 | 30        | 85%        | 26        | 83%        |
| <b>Dotterföretag</b>    |           |            |           |            |
| USA                     | 3         | 100%       | 2         | 100%       |
| Israel                  | 3         | 100%       | 3         | 100%       |
| Frankrike               | 30        | 73%        | 23        | 73%        |
| Totalt i dotterföretag  | 36        | 77%        | 28        | 78%        |
| <b>Koncernen totalt</b> | <b>66</b> | <b>80%</b> | <b>54</b> | <b>78%</b> |

### Könsfördelning i företagsledningen per bokslutsdagen

|                                  | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | Andel kvinnor | Andel kvinnor | Andel kvinnor | Andel kvinnor |
| Styrelsen                        | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            |
| Övriga ledande befattningshavare | 0%            | 0%            | 0%            | 0%            |

### Löner, andra ersättningar, pensionskostnader enl avgiftsbestämda planer och sociala kostnader

|                                                    | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Styrelse och VD                                    | 5 962         | 7 989         | 5 962         | 3 453         |
| (varav rörl. lön)                                  | (1 734)       | (586)         | (1 734)       | (729)         |
| Andra ledande befattningshavare                    | 8 196         | 6 682         | 3 047         | 2 959         |
| (varav rörl. lön)                                  | (2 325)       | (1 940)       | (817)         | (860)         |
| Övriga anställda                                   | 31 537        | 25 856        | 16 342        | 13 627        |
| (varav rörl. lön)                                  | (4 589)       | (2 253)       | (2 476)       | (1 570)       |
| <b>Summa löner och andra ersättningar</b>          | <b>45 695</b> | <b>40 527</b> | <b>25 351</b> | <b>20 039</b> |
| (varav rörl. lön)                                  | (8 648)       | (4 779)       | (5 027)       | (3 159)       |
| Sociala kostnader, styrelse och VD                 | 2 144         | 1 998         | 2 144         | 986           |
| Sociala kostnader, andra ledande befattningshavare | 4 229         | 2 910         | 1 613         | 1 454         |
| Sociala kostnader, övriga anställda                | 14 974        | 11 507        | 8 089         | 5 942         |
| <b>Summa sociala kostnader</b>                     | <b>21 347</b> | <b>16 415</b> | <b>11 846</b> | <b>8 382</b>  |
| varav:                                             |               |               |               |               |
| Pensionskostnader, styrelse och VD                 | 302           | 124           | 302           | 124           |
| Pensionskostnader, andra ledande befattningshavare | 991           | 762           | 439           | 481           |
| Pensionskostnader, övriga anställda                | 1 975         | 1 935         | 1 612         | 1 683         |
| <b>Summa pensionskostnader</b>                     | <b>3 268</b>  | <b>2 821</b>  | <b>2 353</b>  | <b>2 288</b>  |

Företagets utestående pensionsförpliktelser till styrelse och VD uppgår till 0 (0). Gruppen "Andra ledande befattningshavare" består av 5 (5) personer i koncernen varav 2 (2) personer i moderbolaget.

### Ledande befattningshavares förmåner

#### Principer för ersättning

Styrelsens arvode beslutas av årsstämman. Årsstämman har också beslutat om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Dessa framgår i förvaltningsberättelsen sid 12. Ordföranden har styrelsens uppdrag att träffa uppgörelse med verkställande direktören om lön och övriga förmåner. Ersättning till befattningshavare direkt underställda verkställande direktören beslutas av denne efter samråd med styrelsens ordförande och/eller styrelsens ersättningskommitté. Huvudprincipen är att erbjuda ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar och anställningsvillkor. Vid bestämning av faktiska nivåer för ersättning vägs faktorer som kompetens, erfarenhet och prestation in. Ersättningen till ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig lön, i vissa fall pensionsförmåner i form av avgiftsbestämda pensionspremiebetalningar, övriga förmåner samt långsiktigt incitamentsprogram i form av optionsprogram, vilket omfattar alla anställda i koncernen. Övriga förmåner omfattar i vissa fall förmån av tjänstebil och sjukvårdsförsäkring.

Fortsättning på sidan 28

## Not 4 Anställda och personalkostnader (forts.)

## Sammanställning över aktiebaserade incentiveprogram för anställda

| Program                    | Aktieoptioner |            |            |
|----------------------------|---------------|------------|------------|
|                            | 2007          | 2008       | 2011       |
| Maximalt antal optioner 1) | 30 000 000    | 20 000 000 | 30 000 000 |
| Förfallodatum              | 30-jun-11     | 30-jun-12  | 31-aug-15  |
| Lösenkurs, kronor          | 5,80          | 7,40       | 15,60      |
| Aktieslag                  | B             | B          | B          |

1) Varje total optioner ger rätt att förvärva en aktie till angiven lösenkurs

## Teckningsrätter:

|                                              |                     |          |                     |
|----------------------------------------------|---------------------|----------|---------------------|
| <b>Anställda i:</b>                          | <b>Sverige, USA</b> | <b>-</b> | <b>Sverige, USA</b> |
| Ursprungligt antal anställda                 | 47                  | -        | 29                  |
| Ursprungligt antal överlåtna teckningsrätter | 17 200 000          | -        | 11 850 000          |

## Personaloptioner:

|                                                               |                          |                       |                          |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>Anställda i:</b>                                           | <b>Frankrike, Israel</b> | <b>Alla anställda</b> | <b>Frankrike, Israel</b> |
| Ursprungligt antal anställda                                  | 33                       | 60                    | 30                       |
| Ursprungligt antal tilldelade optioner                        | 9 800 000                | 17 200 000            | 9 350 000                |
| Summa ursprungligt antal teckningsrätter och personaloptioner | 27 000 000               | 17 200 000            | 21 200 000               |

|                                                                      |             |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Antal optioner till anställda</b>                                 |             |                   |                   |
| <b>Utestående (tilldelade) optioner per 1 januari, 2011</b>          | 28 900 000  | 14 600 000        | 0                 |
| Tilldelade                                                           | -           | -                 | 21 200 000        |
| Utnyttjade                                                           | -28 900 000 | -233 333          | -                 |
| Förverkade                                                           | -           | -100 000          | -                 |
| <b>Utestående 31 december, 2011</b>                                  | <b>0</b>    | <b>14 266 667</b> | <b>21 200 000</b> |
| -av vilka intjänats                                                  | 0           | 14 266 667        | 11 850 000        |
| -av vilka kan utnyttjas                                              | 0           | 8 833 334         | 11 850 000        |
| Återstående antal månader till förfall                               | 0           | 6                 | 28                |
| Vägt genomsnittlig aktiekurs för utnyttjade personaloptioner, kronor |             | 13,61             |                   |

## Antal optioner till anställda

|                                                             |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Utestående (tilldelade) optioner per 1 januari, 2010</b> | 29 033 334        | 14 200 000        |
| Tilldelade                                                  | -                 | 1 400 000         |
| Utnyttjade                                                  | -                 | -                 |
| Förverkade                                                  | -133 334          | -1 000 000        |
| <b>Utestående 31 december, 2010</b>                         | <b>28 900 000</b> | <b>14 600 000</b> |
| -av vilka intjänats                                         | 28 900 000        | 9 733 333         |
| -av vilka kan utnyttjas                                     | 20 350 000        | 6 044 445         |
| Återstående antal månader till förfall                      | 6                 | 18                |

## Lån till ledningen och andra transaktioner med närstående

Inga lån, garantier eller borgensförbindelser är lämnade till förmån för styrelseledamöter eller ledningen i koncernen. Inte heller har det förekommit eller föreligger någon affärs- transaktion mellan företaget och personer i styrelsen, ledning eller revisorer som har en materiell effekt på koncernens resultat eller finansiella ställning.

Fortsättning från sidan 27

## Ersättningar och förmåner

I moderbolaget uppgick arvoden till styrelseledamöter enligt följande: Under mandatperioden 2010/2011 (fram till årsstämman 4 maj 2011) uppgick arvodet till totalt 1 050 TSEK fördelat med 450 TSEK till ordförande och 200 TSEK till övriga ledamöter (totalt 4 ledamöter i styrelsen). Under mandatperioden 2011/2012 (fram till årsstämman 25 april 2012) uppgick arvodet till oförändrat totalt 1 050 TSEK fördelat med 450 TSEK till ordförande och 200 TSEK till övriga ledamöter (totalt 4 ledamöter i styrelsen). Kostnaderna har fördelats under mandatperioden. Härutöver har inga ersättningar, förutom kostnadsutlägg, utgått till styrelsen. I koncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Till VD Fredrik Berglund framgår ersättning av tabell. Den rörliga ersättningen är kopplad till utvecklingen under året. För 2011 baserades den rörliga lönen på koncernens omsättning och rörelseresultat. VD:s uppsägningstid är tolv månader vid uppsägning från arbetsgivarens sida och sex månader vid uppsägning från arbetstagarens sida.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare framgår av tabell. För övriga ledande befattningshavare baserades rörlig lön för 2011 på koncernens omsättning, rörelseresultat, kassaflöde och på individuella mål. Den rörliga lönen är individuell och för 2011 maximerad till mellan 20 och 60 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden, som dock inte i något fall överstiger tolv månader. Ledande befattningshavare äger inte rätt till avgångsvederlag.

## Aktierelaterade optionsprogram till anställda

Årsstämman 2007 antog ett optionsprogram till anställda som omfattade 30 miljoner optioner med löptid under fyra år fram till 30 juni 2011. Optionerna har utnyttjats och lett till aktieemission under 2011. Årsstämman 2008 kompletterade med ett program som omfattade 20 miljoner optioner med löptid under fyra år fram till 30 juni 2012. Även årsstämman 2011 kompletterade med ett program, för att ersätta 2007 års program, som omfattade 30 miljoner optioner med löptid under fyra år fram till 31 augusti 2015. Samtliga anställda i koncernen har tilldelats optioner från dessa program. Personaloptioner intjänas under tre år baserat på villkor om fortsatt anställning. Inga andra villkor föreligger. Under 2011 har kostnader avseende personaloptionernas värde uppgående till 1,0 (0,4) MSEK belastat koncernens resultat med en motbokning i eget kapital avseende programmen.

Avseende tilldelning av optionerna indelades personalen i kategorier och styrelsen beslutade om tilldelning av varierande antal optioner till dessa kategorier baserat på möjlighet till inflytande. Personaloptionerna tilldelades utan ersättning. Lösenpriset fastställdes till 110 procent av aktiens marknadspris under tio handelsdagar efter årsstämman.

För upplysningar om ledande befattningshavares innehav av aktier och optioner hänvisas till sidan 50.

## Viktiga antaganden vid fastställande av det verkliga värdet för TO11 som tilldelades i augusti 2011:

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Lösenkurs, SEK                       | 15,6   |
| Aktiekurs, SEK                       | 8,64   |
| Förväntad volatilitet                | 35 %   |
| Förväntad löptid, år                 | 4      |
| Förväntad utdelning (tillväxt)       | 2,31 % |
| Riskfri ränta                        | 1,44 % |
| Tilldelningsvärde, SEK (10 optioner) | 0,72   |

## Not 4 Anställda och personalkostnader (forts.)

### Ersättningar och andra förmåner till koncernledningen

|                                               | Grundlön     | Rörlig ersättning | Kostnader för aktieoptioner | Övriga förmåner** | Pension      | Övriga rörliga ersättningar | Totalt 2011   | Totalt 2010   |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| Fredrik Berglund (VD)*                        | 3 048        | 1 734             | 144                         | 122               | 302          | 24                          | 5 374         | 2 070         |
| Charles Jackson (fd VD) ***                   |              |                   |                             |                   |              |                             |               | 5 141         |
| Övriga medlemmar i koncernledningen (5 pers.) | 5 846        | 2 321             | 211                         | 327               | 991          | 29                          | 9 725         | 7 754         |
| <b>Summa</b>                                  | <b>8 894</b> | <b>4 055</b>      | <b>355</b>                  | <b>449</b>        | <b>1 293</b> | <b>53</b>                   | <b>15 099</b> | <b>14 965</b> |

\* Tillträdde den 24 augusti 2010

\*\* Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån

\*\*\* Grundlön inklusive avgångsvederlag

## Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

|                                                            | K 2011       | K 2010       | M 2011       | M 2010       |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Arvode till KPMG, Sverige och Frankrike</b>             |              |              |              |              |
| Revisionsuppdrag                                           | 560          | 573          | 560          | 573          |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget              | 245          | 225          | 245          | 225          |
| Skatterådgivning                                           | 15           | 102          | 15           | 102          |
| Andra uppdrag                                              | 573          | 178          | 573          | 178          |
| <b>Arvode till Michael Bohdanowicz, Frankrike</b>          |              |              |              |              |
| Revisionsuppdrag                                           | 208          | 200          | -            | -            |
| Andra uppdrag                                              | -            | 57           | -            | -            |
| <b>Arvode till Dunskey Knobel Beltzer &amp; Co, Israel</b> |              |              |              |              |
| Revisionsuppdrag                                           | 26           | 29           | -            | -            |
| Andra uppdrag                                              | 78           | 158          | -            | -            |
| <b>Totalt</b>                                              | <b>1 705</b> | <b>1 522</b> | <b>1 393</b> | <b>1 078</b> |

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 6 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

|                           | K 2011         | K 2010         |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Kostnader för sålda varor | 413 809        | 283 388        |
| Personalkostnader         | 65 618         | 55 950         |
| Avskrivningar             | 8 522          | 9 993          |
| Övriga rörelsekostnader   | 48 329         | 37 057         |
| <b>Totalt</b>             | <b>536 278</b> | <b>386 388</b> |

I kostnader för sålda varor ingår valutakursförändring med -12 857 (-822).

## Not 7 Finansnetto

### Koncernen

|                              | 2011          | 2010          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Ränteintäkter                | 246           | 182           |
| Övriga intäkter              | 36            | -             |
| <b>Finansiella intäkter</b>  | <b>282</b>    | <b>182</b>    |
| Räntekostnader               | -357          | -1 242        |
| Övriga kostnader             | -412          | -36           |
| Netto valutakursförändringar | -1 690        | -5 155        |
| <b>Finansiella kostnader</b> | <b>-2 459</b> | <b>-6 433</b> |
| <b>Finansnetto</b>           | <b>-2 177</b> | <b>-6 251</b> |

### Moderbolaget

| <b>Resultat från andelar i koncernföretag</b> | 2011       | 2010           |
|-----------------------------------------------|------------|----------------|
| Nedskrivningar                                | -26        | -17 492        |
| Återbetalning av villkorat aktieägartillskott | -          | 4 163          |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>-26</b> | <b>-13 329</b> |

### Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

|                                          | 2011         | 2010       |
|------------------------------------------|--------------|------------|
| Ränteintäkter, koncernföretag            | 1 202        | 677        |
| Återförda nedskrivningar, koncernföretag | 1 429        | -          |
| <b>Totalt</b>                            | <b>2 631</b> | <b>677</b> |

### Ränteintäkter och liknande resultatposter

|                               | 2011       | 2010       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Ränteintäkter                 | 246        | 163        |
| Ränteintäkter, koncernföretag | 459        | 53         |
| <b>Totalt</b>                 | <b>705</b> | <b>216</b> |

### Räntekostnader och liknande resultatposter

|                              | 2011          | 2010          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Räntekostnader               | -357          | -1 228        |
| Övriga kostnader             | -250          | -             |
| Netto valutakursförändringar | -1 817        | -4 996        |
| <b>Totalt</b>                | <b>-2 424</b> | <b>-6 224</b> |

Valutakursförändringen avser främst lånefordringar på koncernföretag.

## Not 8 Skatter

## Redovisad skatt

|                                               | K 2011        | K 2010       | M 2011        | M 2010      |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| <b>Aktuell skattekostnad</b>                  |               |              |               |             |
| Periodens skattekostnad                       | -7 894        | -372         | -             | -372        |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år | -723          | -            | -             | -           |
| Total aktuell skattekostnad                   | -8 617        | -372         | -             | -372        |
| <b>Uppskjuten skatteintäkt</b>                |               |              |               |             |
| Temporära skillnader                          | 5 478         | 2 032        | 2 976         | -           |
| Aktiverat skattevärde i underskottsavdrag     | 78 900        | -            | 78 900        | -           |
| Total uppskjuten skatteintäkt                 | 84 378        | 2 032        | 81 876        | -           |
| <b>Total redovisad skatteintäkt (netto)</b>   | <b>75 761</b> | <b>1 660</b> | <b>81 876</b> | <b>-372</b> |

## Avstämning av effektiv skatt

|                                                           | Procent      | 2011          | Procent     | 2010         |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| <b>Koncernen</b>                                          |              |               |             |              |
| Resultat före skatt                                       |              | 74 539        |             | 54 528       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget       | 26,3         | -19 604       | 26,3        | -14 341      |
| Effekt av gällande skattesats för utländska dotterföretag |              | -1 228        |             | -846         |
| Ej avdragsgilla kostnader                                 |              | -822          |             | -297         |
| Ej skattepliktiga intäkter                                |              | 84            |             | 1 161        |
| Skatt hänförlig till tidigare år                          |              | -723          |             | -            |
| Ej redovisad uppskjuten skatt på temporära skillnader     |              | 5 478         |             | -2 963       |
| Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag   |              | 13 676        |             | 18 946       |
| Aktivering av underskottsavdrag                           |              | 78 900        |             | -            |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                           | <b>101,6</b> | <b>75 761</b> | <b>3,0</b>  | <b>1 660</b> |
|                                                           | Procent      | 2011          | Procent     | 2010         |
| <b>Moderbolaget</b>                                       |              |               |             |              |
| Resultat före skatt                                       |              | 61 459        |             | 27 906       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget       | 26,3         | -16 164       | 26,3        | -7 339       |
| Ej avdragsgilla kostnader                                 |              | -38           |             | -4 633       |
| Ej skattepliktiga intäkter                                |              | 3             |             | 1 095        |
| Ej redovisad uppskjuten skatt på temporära skillnader     |              | 2 976         |             | -2 963       |
| Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag   |              | 16 199        |             | 13 468       |
| Aktivering av underskottsavdrag                           |              | 78 900        |             | -            |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>                           | <b>133,2</b> | <b>81 876</b> | <b>-1,3</b> | <b>-372</b>  |

## Redovisat i rapporten över finansiell ställning

|                                                 |                |               |                |               |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Uppskjutna skattefordringar och -skulder</b> | K 2011         | K 2010        | M 2011         | M 2010        |
| Immateriella anläggningstillgångar              | -              | -1 315        | -              | -             |
| Materiella anläggningstillgångar                | 315            | -             | 315            | -             |
| Varulager                                       | 3 130          | 1 943         | -              | -             |
| Avsättningar                                    | 2 992          | -             | 2 992          | -             |
| Övrigt (derivat)                                | -331           | -             | -331           | -             |
| Underskottsavdrag                               | 118 350        | 39 450        | 118 350        | 39 450        |
| <b>Uppskjutna skattefordringar (netto)</b>      | <b>124 456</b> | <b>40 078</b> | <b>121 326</b> | <b>39 450</b> |

## Not 8 Skatter (forts.)

## Förändringar av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

| KONCERNEN 2010                     | Vid årets ingång | Redovisat i resultatet | Redovisat i övrigt totalresultat | Vid årets utgång |
|------------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | -3 419           | 2 104                  |                                  | -1 315           |
| Varulager                          | 2 015            | -72                    |                                  | 1 943            |
| Underskottsavdrag                  | 39 450           | -                      |                                  | 39 450           |
| <b>Totalt</b>                      | <b>38 046</b>    | <b>2 032</b>           | <b>-</b>                         | <b>40 078</b>    |

| KONCERNEN 2011                     | Vid årets ingång | Redovisat i resultatet | Redovisat i övrigt totalresultat | Vid årets utgång |
|------------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | -1 315           | 1 315                  |                                  | -                |
| Materiella anläggningstillgångar   | -                | 315                    |                                  | 315              |
| Varulager                          | 1 943            | 1 187                  |                                  | 3 130            |
| Avsättningar                       | -                | 2 992                  |                                  | 2 992            |
| Övrigt (derivat)                   | -                | -331                   |                                  | -331             |
| Underskottsavdrag                  | 39 450           | 78 900                 |                                  | 118 350          |
| <b>Totalt</b>                      | <b>40 078</b>    | <b>84 378</b>          | <b>-</b>                         | <b>124 456</b>   |

| MODERBOLAGET 2010 | Vid årets ingång | Redovisat i resultatet | Redovisat i övrigt totalresultat | Vid årets utgång |
|-------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------------|
| Underskottsavdrag | 39 450           |                        |                                  | 39 450           |
| <b>Totalt</b>     | <b>39 450</b>    | <b>-</b>               | <b>-</b>                         | <b>39 450</b>    |

| MODERBOLAGET 2011                | Vid årets ingång | Redovisat i resultatet | Redovisat i övrigt totalresultat | Vid årets utgång |
|----------------------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------------|
| Materiella anläggningstillgångar | -                | 315                    |                                  | 315              |
| Avsättningar                     | -                | 2 992                  |                                  | 2 992            |
| Övrigt (derivat)                 | -                | -331                   |                                  | -331             |
| Underskottsavdrag                | 39 450           | 78 900                 |                                  | 118 350          |
| <b>Totalt</b>                    | <b>39 450</b>    | <b>81 876</b>          | <b>-</b>                         | <b>121 326</b>   |

## Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

|                                   | K 2011  | K 2010    | M 2011  | M 2010  |
|-----------------------------------|---------|-----------|---------|---------|
| Avdragsgilla temporära skillnader | -       | 2 963     | -       | 2 963   |
|                                   | K 2011  | K 2010    | M 2011  | M 2010  |
| Skattemässiga underskott          | 616 594 | 1 031 820 | 271 364 | 613 439 |

Vad som anges ovan är bruttovärdet av de skattemässiga underskottsavdragen. Nettovärdet av dessa är en effekt av gällande skattesats som i Sverige är 26,3 procent. Underskottsavdragen hänför sig till största delen till moderbolaget. Underskotten i Pricer Inc. är behäftade med tidsbegränsning på 15 och 20 år. Den uppskjutna skatteintäkten om ca 84 MSEK i koncernen 2011 (se tabell Redovisad skatt) avser främst effekt av aktiverade skattemässiga underskottsavdrag i moderbolaget. I samband med årsbokslutet har en genomgång gjorts över de förväntade skattepliktiga intäkterna över en överskådlig framtid

vilket medförde att det i moderbolaget aktiverats ett skattevärde om 79 MSEK under 2011 och det ackumulerade värdet uppgår därmed till 118 MSEK, vilket motsvarar ett bruttovärde om 450 MSEK. Utöver dessa finns ytterligare underskottsavdrag om brutto 617 MSEK i koncernen för vilka det ej redovisats någon uppskjuten skattefordran.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

## Not 9 Immateriella anläggningstillgångar

## KONCERN 2010

| <i>Akkumulerade<br/>anskaffningsvärden</i> | Patent-<br>och licens-<br>rättigheter | Marknads-<br>och<br>industriella<br>rättigheter | Kund-<br>relationer | Produkt-<br>teknologi | Aktiverade<br>utvecklings-<br>projekt | Goodwill       | Övriga<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar | Totala<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Vid årets början                           | 35 568                                | 220 963                                         | 30 000              | 10 000                | 8 053                                 | 261 267        |                                                      | 565 851                                              |
| Årets anskaffning                          | 26                                    | -                                               | -                   | -                     | 10 080                                | -              |                                                      | 10 106                                               |
| Valutakursdifferens                        | -227                                  | -12 561                                         | -                   | -                     | -                                     | -34 094        |                                                      | -46 882                                              |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>35 367</i>                         | <i>208 402</i>                                  | <i>30 000</i>       | <i>10 000</i>         | <i>18 133</i>                         | <i>227 173</i> |                                                      | <i>529 075</i>                                       |
| <i>Akkumulerade<br/>avskrivningar</i>      |                                       |                                                 |                     |                       |                                       |                |                                                      |                                                      |
| Vid årets början                           | -35 539                               | -220 963                                        | -20 250             | -6 750                | -                                     |                |                                                      | -283 502                                             |
| Årets avskrivningar                        | -37                                   | -                                               | -6 000              | -2 000                | -1 215                                |                |                                                      | -9 252                                               |
| Valutakursdifferens                        | 228                                   | 12 561                                          | -                   | -                     | -                                     |                |                                                      | 12 789                                               |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>-35 348</i>                        | <i>-208 402</i>                                 | <i>-26 250</i>      | <i>-8 750</i>         | <i>-1 215</i>                         |                |                                                      | <i>-279 965</i>                                      |
| <b>Redovisat värde</b>                     | <b>19</b>                             | <b>-</b>                                        | <b>3 750</b>        | <b>1 250</b>          | <b>16 918</b>                         | <b>227 173</b> |                                                      | <b>249 110</b>                                       |

## KONCERN 2011

| <i>Akkumulerade<br/>anskaffningsvärden</i> | Patent-<br>och licens-<br>rättigheter | Marknads-<br>och<br>industriella<br>rättigheter | Kund-<br>relationer | Produkt-<br>teknologi | Aktiverade<br>utvecklings-<br>projekt | Goodwill       | Övriga<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar | Totala<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Vid årets början                           | 35 367                                | 208 402                                         | 30 000              | 10 000                | 18 133                                | 227 173        | -                                                    | 529 075                                              |
| Årets anskaffning                          | 81                                    | -                                               | -                   | -                     | 8 443                                 | -              | 812                                                  | 9 336                                                |
| Omklassificering                           | -                                     | -                                               | -                   | -                     | -2 494                                | -              | -                                                    | -2 494                                               |
| Valutakursdifferens                        | 57                                    | 3 704                                           | -                   | -                     | -                                     | -1 446         | -                                                    | 2 315                                                |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>35 505</i>                         | <i>212 106</i>                                  | <i>30 000</i>       | <i>10 000</i>         | <i>24 082</i>                         | <i>225 727</i> | <i>812</i>                                           | <i>538 232</i>                                       |
| <i>Akkumulerade<br/>avskrivningar</i>      |                                       |                                                 |                     |                       |                                       |                |                                                      |                                                      |
| Vid årets början                           | -35 348                               | -208 402                                        | -26 250             | -8 750                | -1 215                                |                |                                                      | -279 965                                             |
| Årets avskrivningar                        | -35                                   | -                                               | -3 750              | -1 250                | -2 018                                |                |                                                      | -7 053                                               |
| Valutakursdifferens                        | -66                                   | -3 704                                          | -                   | -                     | -                                     |                |                                                      | -3 770                                               |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>-35 449</i>                        | <i>-212 106</i>                                 | <i>-30 000</i>      | <i>-10 000</i>        | <i>-3 233</i>                         |                |                                                      | <i>-290 788</i>                                      |
| <b>Redovisat värde</b>                     | <b>56</b>                             | <b>-</b>                                        | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>20 849</b>                         | <b>225 727</b> | <b>812</b>                                           | <b>247 444</b>                                       |

## MODERBOLAG 2010

| <i>Akkumulerade<br/>anskaffningsvärden</i> | Patent-<br>och licens-<br>rättigheter |  | Aktiverade<br>utvecklings-<br>projekt | Totala<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Vid årets början                           | 31 933                                |  | 8 053                                 | 39 986                                               |
| Årets anskaffning                          | -                                     |  | 10 080                                | 10 080                                               |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>31 933</i>                         |  | <i>18 133</i>                         | <i>50 066</i>                                        |
| <i>Akkumulerade<br/>avskrivningar</i>      |                                       |  |                                       |                                                      |
| Vid årets början                           | -31 915                               |  | -                                     | -31 915                                              |
| Årets avskrivningar                        | -8                                    |  | -1 215                                | -1 223                                               |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>-31 923</i>                        |  | <i>-1 215</i>                         | <i>-33 138</i>                                       |
| <b>Redovisat värde</b>                     | <b>10</b>                             |  | <b>16 918</b>                         | <b>16 928</b>                                        |

## MODERBOLAG 2011

| <i>Akkumulerade<br/>anskaffningsvärden</i> | Patent-<br>och licens-<br>rättigheter |   | Aktiverade<br>utvecklings-<br>projekt | Övriga<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar | Totala<br>immateriella<br>anläggnings-<br>tillgångar |
|--------------------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Vid årets början                           | 31 933                                |   | 18 133                                | -                                                    | 50 066                                               |
| Årets anskaffning                          | -                                     |   | 8 443                                 | 812                                                  | 9 255                                                |
| Omklassificering                           | -                                     | - | -2 494                                | -                                                    | -2 494                                               |
| <i>Utgående balans</i>                     | <i>31 933</i>                         |   | <i>24 082</i>                         | <i>812</i>                                           | <i>56 827</i>                                        |
| <i>Akkumulerade<br/>avskrivningar</i>      |                                       |   |                                       |                                                      |                                                      |
| Vid årets början                           | -31 923                               |   | -1 215                                |                                                      | -33 138                                              |
| Årets avskrivningar                        | -8                                    |   | -2 018                                |                                                      | -2 026                                               |
| <i>Vid årets utgång</i>                    | <i>-31 931</i>                        |   | <i>-3 233</i>                         |                                                      | <i>-35 164</i>                                       |
| <b>Redovisat värde</b>                     | <b>2</b>                              |   | <b>20 849</b>                         | <b>812</b>                                           | <b>21 663</b>                                        |

## Not 9 Immateriella anläggningstillgångar (forts.)

### FÖRDELNING AV AVSKRIVNINGAR

Avskrivningar ingår i följande rader i rapport över koncernens totalresultat

|                                      | K 2011       | K 2010       | M 2011       | M 2010       |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Försäljningskostnader                | 3 777        | 6 029        | -            | -            |
| Administrationskostnader             | 8            | 8            | 8            | 8            |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 3 268        | 3 215        | 2 018        | 1 215        |
| <b>Totalt</b>                        | <b>7 053</b> | <b>9 252</b> | <b>2 026</b> | <b>1 223</b> |

#### Andel intern tid

Av anskaffningsvärdena avseende aktiverade utvecklingsprojekt är 20 216 (16 032) externt förvärvade och 3 866 (2 101) internt utvecklade.

#### Nedskrivningsprövning av goodwill

I Pricers balansräkning finns en goodwillpost från förvärvet av Eldat om 226 (227) MSEK. Goodwillposten anges i euro vilket gör att den påverkas av valutaomräkning. Nedskrivningsprövning har gjorts av denna goodwill genom att diskontera framtida kassaflöde från verksamheten och därmed beräkna ett återvinningsvärde på följande sätt:

Förvärvet av Eldat gav Pricer en tydligt marknadsledande position inom ESL-industrin. Värdet av goodwillposten är baserad på förväntat kassaflöde från Pricer som helhet eftersom verksamheten i Eldat helt har integrerats i Pricer. Eldat är ingen självständig kassagenererande enhet inom Pricerkoncernen utan ett av syftena med förvärvet var att låta Eldats verksamhet helt integreras med Pricer. Den gemensamma kundbasen utgör en tillgång för koncernen som helhet.

En flerårsprognos upprättas som bygger på tidigare erfarenhet och Bolagets bedömning. Den bygger på en förväntan om fortsatt gynnsam utveckling av marknaden för Pricers produkter med omsättningstillväxt. Efter de första fem åren antas en evig tillväxt om 2 (2) procent. Bruttomarginalen förväntas vidmakthållas men bruttovinsten förväntas öka genom volymtillväxt. Även om den förväntade volymexpansionen kommer att kräva mer resurser bedöms att kostnaderna, som främst består av personalrelaterade kostnader, skall kunna begränsas till att växa i en lägre takt än utvecklingen av bruttovinsten.

En del av kassaflödet från resultatet kommer att investeras i ökat rörelsekapital. Rörelsekapitalet har dock en förhållandevis hög omsättning och har historiskt utgjort cirka 40 procent av årsomsättningen men lite högre det senaste året. Sammantaget förväntas kassaflödet från rörelsen att utvecklas positivt.

Pricer gör begränsade investeringar i anläggningsskapital, utöver eventuella förvärv av immateriella tillgångar och aktiverad produktutveckling, bland annat eftersom tillverkning sker hos externa leverantörer.

Det därmed prognostiserade kassaflödet för de närmaste fem åren samt för det beräknade restvärdet i slutet av år fem har diskonterats med en uppskattad ränta för att beräkna ett återvinningsvärde. Räntan uppgår till 11 (11) procent före skatt. Det beräknade återvinningsvärdet föranleder inget nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet jämförs också med bolagets värde på aktiemarknaden.

En analys av känsligheten för förändringar i gjorda antaganden, främst tillväxt och diskonteringsränta, påvisar att det är osannolikt att en nedskrivning skulle bli aktuell även vid en svagare marknadsutveckling och/eller högre avkastningskrav.

## Not 10 Materiella anläggningstillgångar

## KONCERN 2010

| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i> | Nedlagda kostnader på<br>annans fastighet | Maskiner och andra<br>tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg<br>och installationer | Totala materiella<br>anläggningstillgångar |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Vid årets början                       | 1 327                                     | 13 199                                      | 7 603                                      | 22 129                                     |
| Nyanskaffningar                        | -                                         | 897                                         | 997                                        | 1 894                                      |
| Avyttringar och utrangeringar          | -                                         | -1 389                                      | -764                                       | -2 153                                     |
| Valutakursdifferens                    | -                                         | -98                                         | -415                                       | -513                                       |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>1 327</i>                              | <i>12 609</i>                               | <i>7 421</i>                               | <i>21 357</i>                              |
| <i>Akkumulerade avskrivningar</i>      |                                           |                                             |                                            |                                            |
| Vid årets början                       | -1 217                                    | -12 080                                     | -6 206                                     | -19 503                                    |
| Årets avskrivningar                    | -94                                       | -636                                        | -720                                       | -1 450                                     |
| Avyttringar                            | -                                         | 1 389                                       | 626                                        | 2 015                                      |
| Valutakursdifferens                    | -                                         | 26                                          | 315                                        | 341                                        |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>-1 311</i>                             | <i>-11 301</i>                              | <i>-5 985</i>                              | <i>-18 597</i>                             |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>16</b>                                 | <b>1 308</b>                                | <b>1 436</b>                               | <b>2 760</b>                               |

## KONCERN 2011

| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i> | Nedlagda kostnader på<br>annans fastighet | Maskiner och andra<br>tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg<br>och installationer | Totala materiella<br>anläggningstillgångar |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Vid årets början                       | 1 327                                     | 12 609                                      | 7 421                                      | 21 357                                     |
| Nyanskaffningar                        | 999                                       | 1 614                                       | 370                                        | 2 983                                      |
| Avyttringar och utrangeringar          | -                                         | -                                           | -172                                       | -172                                       |
| Valutakursdifferens                    | -9                                        | -                                           | 211                                        | 202                                        |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>2 317</i>                              | <i>14 223</i>                               | <i>7 830</i>                               | <i>24 370</i>                              |
| <i>Akkumulerade avskrivningar</i>      |                                           |                                             |                                            |                                            |
| Vid årets början                       | -1 311                                    | -11 301                                     | -5 985                                     | -18 597                                    |
| Årets avskrivningar                    | -77                                       | -732                                        | -451                                       | -1 260                                     |
| Avyttringar                            | -                                         | -                                           | 145                                        | 145                                        |
| Valutakursdifferens                    | -                                         | 5                                           | -229                                       | -224                                       |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>-1 388</i>                             | <i>-12 028</i>                              | <i>-6 520</i>                              | <i>-19 936</i>                             |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>929</b>                                | <b>2 195</b>                                | <b>1 310</b>                               | <b>4 434</b>                               |

## MODERBOLAG 2010

| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i> | Nedlagda kostnader på<br>annans fastighet | Maskiner och andra<br>tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg<br>och installationer | Totala materiella<br>anläggningstillgångar |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Vid årets början                       | 1 327                                     | 12 246                                      | 4 490                                      | 18 063                                     |
| Nyanskaffningar                        | -                                         | 514                                         | 450                                        | 964                                        |
| Avyttringar och utrangeringar          | -                                         | -1 122                                      | -                                          | -1 122                                     |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>1 327</i>                              | <i>11 638</i>                               | <i>4 940</i>                               | <i>17 905</i>                              |
| <i>Akkumulerade avskrivningar</i>      |                                           |                                             |                                            |                                            |
| Vid årets början                       | -1 217                                    | -11 514                                     | -4 110                                     | -16 841                                    |
| Årets avskrivningar                    | -94                                       | -454                                        | -289                                       | -837                                       |
| Avyttringar                            | -                                         | 1 122                                       | -                                          | 1 122                                      |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>-1 311</i>                             | <i>-10 846</i>                              | <i>-4 399</i>                              | <i>-16 556</i>                             |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>16</b>                                 | <b>792</b>                                  | <b>541</b>                                 | <b>1 349</b>                               |

## MODERBOLAG 2011

| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i> | Nedlagda kostnader på<br>annans fastighet | Maskiner och andra<br>tekniska anläggningar | Inventarier, verktyg<br>och installationer | Totala materiella<br>anläggningstillgångar |
|----------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Vid årets början                       | 1 327                                     | 11 638                                      | 4 940                                      | 17 905                                     |
| Nyanskaffningar                        | 42                                        | 1 515                                       | 155                                        | 1 712                                      |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>1 369</i>                              | <i>13 153</i>                               | <i>5 095</i>                               | <i>19 617</i>                              |
| <i>Akkumulerade avskrivningar</i>      |                                           |                                             |                                            |                                            |
| Vid årets början                       | -1 311                                    | -10 846                                     | -4 399                                     | -16 556                                    |
| Årets avskrivningar                    | -23                                       | -591                                        | -227                                       | -841                                       |
| <i>Vid årets utgång</i>                | <i>-1 334</i>                             | <i>-11 437</i>                              | <i>-4 626</i>                              | <i>-17 397</i>                             |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>35</b>                                 | <b>1 716</b>                                | <b>469</b>                                 | <b>2 220</b>                               |

## FÖRDELNING AV AVSKRIVNINGAR

| <i>Avskrivningar ingår i följande rader i rapport över koncernens totalresultat</i> | K 2011       | K 2010       | M 2011     | M 2010     |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|
| Kostnad för sålda varor                                                             | 665          | 483          | 665        | 483        |
| Försäljningskostnader                                                               | 422          | 640          | 3          | 27         |
| Administrationskostnader                                                            | 88           | 210          | 88         | 210        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                                                | 85           | 117          | 85         | 117        |
| <b>Totalt</b>                                                                       | <b>1 260</b> | <b>1 450</b> | <b>841</b> | <b>837</b> |

## Not 11 Fordringar hos koncernföretag

|                                        | M 2011        | M 2010        |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b> |               |               |
| Vid årets början                       | 94 226        | 100 418       |
| Förändringar under året                | 547           | 7 881         |
| Omräkningsdifferenser                  | -445          | -14 073       |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>94 328</b> | <b>94 226</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>     |               |               |
| Vid årets början                       | -1 517        | -1 610        |
| Återföring av nedskrivning             | 1 429         | -             |
| Omräkningsdifferenser                  | 88            | 93            |
| <b>Utgående balans 31 december</b>     | <b>-</b>      | <b>-1 517</b> |
| <b>Redovisat värde</b>                 | <b>94 328</b> | <b>92 709</b> |

Ovanstående fordringar utgörs av lån till dotterbolagen som löper tills vidare. Ränta som debiteras följer LIBOR-räntan.

## Not 12 Övriga fordringar

|                           | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Momsfordran               | 14 762        | 9 662         | 14 755        | 9 288         |
| Preliminärskatt           | 1 198         | 762           | 1 198         | 762           |
| Fordringar personal       | 791           | 696           | 541           | 444           |
| Derivat (terminskontrakt) | 1 258         | -             | 1 258         | -             |
| Övrigt                    | 3 635         | 1 499         | 1 547         | 255           |
| <b>Totalt</b>             | <b>21 644</b> | <b>12 619</b> | <b>19 299</b> | <b>10 749</b> |

## Not 13 Varulager

|                                | K 2011         | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|--------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Färdiga varor och handelsvaror | 114 559        | 77 954        | 82 242        | 52 295        |
| <b>Totalt</b>                  | <b>114 559</b> | <b>77 954</b> | <b>82 242</b> | <b>52 295</b> |

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår avsättning till inkurans i varulager med -435 (-898). För moderbolaget ingår upplösning/avsättning av inkuransreserv i varulager med 279 (-1 270).

## Not 14 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter reservation för kundförluster, som under året uppgick till 2 132 (2 617) i koncernen och 0 (0) i moderbolaget. Under året har 2 488 (2 468) återvunnits av tidigare reserverade förluster. Total reserv för osäkra kundfordringar vid utgången av 2011 uppgick till 2 120 (2 476) i koncernen och 0 (0) i moderbolaget.

## Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                                    | K 2011        | K 2010       | M 2011       | M 2010       |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Hyror                              | 1 640         | 836          | 490          | 467          |
| Förutbetalda försäkringar          | 273           | 745          | 273          | 736          |
| Förutbetalda servicekostnader      | 423           | 423          | -            | -            |
| Upplupna serviceintäkter           | 7 308         | -            | -            | -            |
| Förutbetalda anläggningstillgångar | 947           | 947          | 947          | 947          |
| Övrigt                             | 5 843         | 1 369        | 3 548        | 336          |
| <b>Totalt</b>                      | <b>16 434</b> | <b>4 320</b> | <b>5 258</b> | <b>2 486</b> |

## Not 16 Eget kapital

### Emitterade och utestående aktier

| Anges i antal aktier     | Serie A   | Serie B       | Totalt        |
|--------------------------|-----------|---------------|---------------|
| Vid årets början 2010    | 2 260 817 | 1 013 871 383 | 1 016 132 200 |
| Omvandling från A till B | -1 100    | 1 100         | 0             |
| Konvertering             |           | 39 385 963    | 39 385 963    |
| Vid årets slut 2010      | 2 259 717 | 1 053 258 446 | 1 055 518 163 |

|                                |            |               |               |
|--------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Vid årets början 2011          | 2 259 717  | 1 053 258 446 | 1 055 518 163 |
| Emission från personaloptioner |            | 11 509 870    | 11 509 870    |
| Omvandling från A till B       | -1 500     | 1 500         | -             |
| Utjämningsemission             | 3          | 4             | 7             |
| Sammanläggning 10:1            | -2 032 398 | -958 292 838  | -960 325 236  |
| Emission från personaloptioner |            | 1 762 344     | 1 762 344     |
|                                | 225 822    | 108 239 326   | 108 465 148   |
| Röster per aktie               | 5          | 1             |               |
| Totalt antal röster            | 1 129 110  | 108 239 326   | 109 368 436   |

Per den 31 december omfattade det registrerade aktiekapitalet 108 465 148 stamaktier med kvotvärde 1,00 SEK. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid årsstämman med antal röster enligt ovan.

### Koncernen

#### Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

#### Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

#### Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel ingår årets resultat och tidigare års balanserade vinstmedel.

#### Utdelning

Pricers styrelse har föreslagit utdelning för 2011 om 0,25 (0,20) SEK per aktie. En utdelningspolicy finns antagen sedan tidigare:

Styrelsens avsikt är att ge aktieägarna en utdelning som återspeglar såväl rimlig avkastning som utdelningstillväxt och att tillämpa en policy där utdelningsnivån anpassas till Pricers resultat, finansiella ställning och andra faktorer som styrelsen anser relevanta. Den årliga utdelningen skall långsiktigt motsvara 30-50 procent av årets vinst.

### Moderbolaget

#### Bundet eget kapital

##### Reservfond

I reservfonden ingår belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden.

#### Fritt eget kapital

##### Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna betalas mer än aktiernas kvotvärde, överförs det erhållna beloppet som överstiger kvotvärdet, till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr o m 1 januari 2006 ingår i det fria kapitalet.

#### Omräkningsreserv

Denna post består av kursdifferens från investering i dotterbolag.

#### Balanserade vinstmedel

Denna post innehåller ansamlade vinster från tidigare år samt årets resultat.

## Not 17 Resultat per aktie

### Resultat per aktie

| SEK                | Före utspädning |      | Efter utspädning |      |
|--------------------|-----------------|------|------------------|------|
|                    | 2011            | 2010 | 2011             | 2010 |
| Resultat per aktie | 1,40            | 0,54 | 1,39             | 0,54 |

Beräkningen av de täljare och nämnare som använts i ovanstående beräkningar av resultatet per aktie anges nedan:

### Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas utifrån årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare 150 300 (56 188) och på det genomsnittliga antalet utestående aktier under året 107 258 tusen aktier (103 583 tusen aktier).

### Resultat per aktie efter utspädning

Resultat per aktie efter utspädning beräknas utifrån årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare 150 300 (56 188) och på det genomsnittliga antalet utestående aktier under året efter utspädning. Utspädningseffekten uppkommer från bolagets utestående personalooptioner som regleras med egetkapitalinstrument. Dessa optioner är utspädande om den genomsnittliga börskursen under perioden överstiger optionernas lösenpris och utspädningseffekten ökas i proportion till skillnaden. Vid beräkningen så justeras lösenpriset med värdet av framtida tjänster hänförliga till optionerna.

Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning: 108 315 tusen aktier (104 079 tusen aktier).

### Utestående teckningsoptioner

| Benämning | Antal       | Utfärdade år | Lösenkurs | Förfallodag |
|-----------|-------------|--------------|-----------|-------------|
| TO10      | 20 miljoner | 2008         | 7,40      | 2012-06-30  |
| TO11      | 30 miljoner | 2011         | 15,60     | 2015-08-31  |

### Potentiellt utspädande instrument

Vid årets utgång översteg lösenpriset i 2011 års optionsprogram den genomsnittliga börskursen och programmet saknar då utspädningseffekt. Om den framtida genomsnittliga börskursen överstiger lösenkursen i detta program kommer även det att ge upphov till utspädning.

## Not 18 Avsättningar

### Avsättningar som är långfristiga skulder

|                     | K 2011 | K 2010 | M 2011 | M 2010 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Garantiavsättningar | 3 149  | 2 258  | 3 149  | 2 258  |

### Avsättningar som är kortfristiga skulder

|                     | K 2011 | K 2010 | M 2011 | M 2010 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Garantiavsättningar | 8 227  | 9 593  | 8 227  | 8 945  |

| Garantiavsättningar                     | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Redovisat värde vid årets ingång</b> | <b>11 851</b> | <b>18 360</b> | <b>11 203</b> | <b>16 383</b> |
| Avsättning                              | 5 096         | 3 705         | 5 096         | 3 705         |
| Belopp som tagits i anspråk             | -3 998        | -6 614        | -3 350        | -5 285        |
| Belopp som återförts                    | -1 573        | -3 600        | -1 573        | -3 600        |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>11 376</b> | <b>11 851</b> | <b>11 376</b> | <b>11 203</b> |

Avsättningar för garantier hänför sig huvudsakligen till vissa åtaganden avseende produkter sålda under tidigare år men även för försäljning under 2011. Avsättning bygger på beräkningar gjorda på grundval av utfall under 2011 och tidigare år.

## Not 19 Övriga skulder

|                             | K 2011        | K 2010        | M 2011       | M 2010       |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Personalens källskatt       | 1 277         | 477           | 529          | 477          |
| Momsskuld                   | 4 794         | 3 142         | -            | -            |
| Övriga skatter och avgifter | 11 445        | 2 486         | 488          | 443          |
| Derivat (terminskontrakt)   | -             | 7 917         | -            | 7 917        |
| Övriga skulder              | 8 223         | 4 868         | 6 155        | 5            |
| <b>Totalt</b>               | <b>25 739</b> | <b>18 890</b> | <b>7 172</b> | <b>8 842</b> |

## Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                           | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010       |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Semesterlöneskuld         | 2 488         | 2 618         | 1 134         | 1 052        |
| Upplupna löner            | 10 028        | 9 034         | 6 810         | 3 798        |
| Sociala kostnader         | 3 881         | 434           | 1 735         | 332          |
| Upplupna servicekostnader | -             | 1 125         | -             | -            |
| Upplupna kommissioner     | 418           | 547           | 418           | 547          |
| Övriga upplupna kostnader | 7 134         | 2 778         | 4 997         | 2 487        |
| <b>Totalt</b>             | <b>23 949</b> | <b>16 536</b> | <b>15 094</b> | <b>8 216</b> |

## Not 21 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Finansiella tillgångar i Pricer består främst av kundfordringar och banktillgodohavanden. Valutaterminer utgör också finansiella tillgångar respektive finansiella skulder.

### Finansiell riskhantering inom Pricerkoncernen

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, ränteni-våer, refinansierings- och kreditrisker.

Riskhanteringen styrs av en av styrelsen fastställd finanspolicy som har till syfte att begränsa och kontrollera dessa risker. Policyn bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Koncernens finansiella transaktioner hanteras centralt av moderbolaget. Ekonomifunktionen i moderbolaget sköter koncernens likviditetshandling och förser dotterbolag med eventuella likviditetsbehov. Den övergripande målsättningen för finansfunktion- en är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat genom marknads- fluktuationer.

### Valutarisk

Koncernen är exponerad för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen avser köp och försäljning i utländska valutor, där risken dels kan bestå av fluktuationer i valutans på det finansiella instrumentet, kund- eller leverantörsfakturan, dels valutarisken i förväntade eller kontrakterade betalningsflöden, benämnd transaktionsexponering. Exponering för valutarisker förekommer vidare i finansiella tillgångar, främst lån till dotterbolag och banktillgodohavanden i utländsk valuta. Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering. Företaget har inte säkrat omräkningsexponering i utländsk valuta.

Pricers policy är att begränsa transaktionsexponeringen genom att matcha flöden i valuta genom att teckna kundkontrakt i US-dollar, att använda valutaklausuler i offerter och avtal samt teckna valutaterminer för att säkra flöden. Enligt policyn skall 50-75 procent av koncernens månadsvis beräknade nettoflöden för den tidsperiod för vilken prognos med god kvalitet kan göras kurssäkras. Under 2011 hade Pricer betalningsflöden främst i US-dollar, euro och mexikanska pesos. Pricers orderstock per årsskiftet var i euro och US-dollar och försäljning sker i dessa valutor med en dominans av euro. Inköp av komponenter och färdiga produkter sker främst i US-dollar. Detta innebär att Pricer har ett nettointflöde i euro och ett nettoutflöde i US-dollar. Pricer har därför valt att terminssäkra delar av detta genom att sälja euro och köpa US-dollar på termin. Inflöde i mexikanska pesos valutasäkras också mot svenska kronor. Terminsavtal är värderade enligt nivå 2, således till marknadsvärde vid varje bokslutstidpunkt. Från 2012 avses att införa säkringsredovisning bland annat för att undvika att behöva värdera terminsavtalen över resultaträkningen vid varje bokslutstidpunkt.

| Försäljning och kostnader i procent uppdelad per valuta: | SEK och övriga valutor |           |           |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-----------|-----------|
|                                                          | USD                    | EUR       | övr       |
| Försäljning                                              | 18 (23) %              | 74 (69) % | 8 (8) %   |
| Kostnader                                                | 68 (66) %              | 15 (18) % | 17 (16) % |

Valutakursdifferenser på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet. Valutakursdifferenser redovisas netto i kostnad för såld vara och framgår av not 6. Valutakursdifferenser som påverkat finansnettot framgår av not 7.

Valutarörelserna har varit fortsatt betydande även under 2011. Svenska kronan har förstärkts under hela året vilket minskat värdet på alla flöden i utländsk valuta. Genomsnittskursen för euro försvagades med över 52 öre, 5 procent, och för US-dollar försvagades den med 71 öre motsvarande 10 procent i jämförelse med genomsnittskurser under 2010. Euro/US-dollar har varierat väsentligt under året. Valutaterminer har sammantaget haft en negativ effekt på resultatet under året som uppgick till -4,5 MSEK att jämföra med 2,6 MSEK under helåret 2010.

För att säkerställa effektivitet och riskkontroll sker nyupplåning i Pricers dotterbolag via moderbolaget. Obetalda interna leverantörs- skulder omvandlas efter 30 dagar till lån hos moderbolaget med marknadsmässig ränta Libor 30 dagar.

Pricers nettotillgångar i utländsk valuta uppgick vid utgången av 2011 till 420,9 (473,0) MSEK.

### Inbäddade derivat

Pricer har avtal med både leverantör och kund i annan valuta än motpartens funktionella valuta, t ex avseende US-dollar för inköp från Hong Kong/Kina och US-dollar för försäljning till Japan. Därmed upp- står ett inbäddat derivat. Effekten av dessa inbäddade derivat har varit begränsade under 2011 och beaktas inte i resultatet.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor negativt påverkar kassaflödet eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder. Pricer har idag inga fastförräntade tillgångar utan likvida medel är placerad som bankinlåning. En förändring i ränteläget får därför en direkt påverkan på koncernens resultat. Koncernen hade vid årsskiftet likvida medel om 58,8 (69,9) MSEK. 1 procents förändring i ränteläget på årsbasis påverkar därför finansnettot med 1 MSEK.

### Kreditrisk

Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från kreditupplysningsföretag. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediterna skall beviljas. Av kreditpolicyn framgår hur värdering av krediter och osäkra fordringar skall hanteras samt beslutsnivåer för olika kreditlimiter.

Kreditrisken är risken för att motparten i en transaktion inte kommer att fullgöra sina finansiella avtalsförpliktelser och att eventuella säkerheter ej täcker bolagets fordran. Pricers försäljning är fördelad på ett antal kunder med stor geografisk spridning.

|                                    | Antal kunder | Procent av antalet kunder | Procent av portföljen |
|------------------------------------|--------------|---------------------------|-----------------------|
| <b>Koncentration av kreditrisk</b> |              |                           |                       |
| Exponering < 1 MSEK                | 39           | 65%                       | 5%                    |
| Exponering 1-5 MSEK                | 7            | 12%                       | 9%                    |
| Exponering > 5 MSEK                | 14           | 23%                       | 86%                   |
| <b>Totalt</b>                      | <b>60</b>    | <b>100%</b>               | <b>100%</b>           |

Pricer har mångårig kännedom om kunderna och kunderna är relativt stora eller mycket stora detaljhandelsföretag eller kedjor och kundför- lusterna har historiskt varit små.

| Tidsanalys av kundfordringar         | 2011                   |                   | 2010                   |                   |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|                                      | Förfallna betal-ningar | Total expo-nering | Förfallna betal-ningar | Total expo-nering |
| <b>Förfallna men inte nedskrivna</b> |                        |                   |                        |                   |
| < 60 dagar                           | 35 729                 |                   | 45 493                 |                   |
| > 60 dagar                           | 23 095                 |                   | 16 052                 |                   |
| <b>Totalt</b>                        | <b>58 824</b>          | <b>256 820</b>    | <b>61 545</b>          | <b>183 982</b>    |

| Tidsanalys på kundfordringar    | 2011                   | 2010                   |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                 | Förfallna betal-ningar | Förfallna betal-ningar |
| <b>Förfallna och nedskrivna</b> |                        |                        |
| <60 dagar                       | -                      | -                      |
| >60 dagar                       | 2 120                  | 2 476                  |
| <b>Totalt</b>                   | <b>2 120</b>           | <b>2 476</b>           |

| Avsättning för osäkra fordringar   | 2011         | 2010         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Avsättning vid årets början</b> | <b>2 476</b> | <b>2 520</b> |
| Reservering för befarade förluster | 2 120        | 1 813        |
| Konstaterade förluster             | -            | -            |
| Återvunna befarade förluster       | -2 476       | -1 857       |
| <b>Avsättning vid årets slut</b>   | <b>2 120</b> | <b>2 476</b> |

## Not 21 Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

### Finansiella kreditrisker

Hantering av de finansiella kreditriskerna som uppkommer i ekonomiförvaltningen, bland annat vid placering av likviditet och derivathandel regleras i Pricers finanspolicy. Transaktioner sker endast inom fastställda limiter och med utvalda kreditvärdiga motparter. Policyn för ränte- och kreditrisker är att eftersträva en låg riskprofil. Placering av tillfälliga likviditetsöverskott får endast ske i instrument utgivna av institut med högsta rating och hos etablerade bankförbindelser.

| Tillåten motpart                                | Maximal tillåten exponering | Aktuell exponering | Procentuell fördelning |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------------------|
| Staten                                          | Obegränsad                  | -                  | -                      |
| Banker                                          | 100 MSEK                    | 59                 | 100%                   |
| Svenska kommuner och landsting med Rating K-1   | 10 MSEK                     | -                  | -                      |
| Obligationer utgivna av svenska bostadsinstitut | 10 MSEK                     | -                  | -                      |
| Företagscertifikat med rating K-1               | 10 MSEK                     | -                  | -                      |
| <b>Totalt exponering</b>                        |                             | <b>59</b>          | <b>100%</b>            |

### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk utgör risken att inte kunna möta behovet av framtida finansiering. För att säkerställa tillgången på finansiering tillämpar Pricer en policy att utöver det budgeterade kapitalbehovet skall banklöften säkras till minst 50 MSEK om så är möjligt. Bankkrediter uppgående till 50 MSEK i checkräkning fanns tillgängligt vid årets utgång och därefter har ett kreditlöfte om ytterligare 50 MSEK beviljats för att säkra tillgång till likvida medel för Pricers fortsatta utveckling. Lånelöftet innehåller villkor kopplat till koncernens resultat.

### Verkligt värde på finansiella instrument

Redovisat värde på tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning kan avvika från dess verkliga, bland annat som följd av förändringar i marknadsräntor.

### Kapitalhantering

Bolaget har en målsättning att ha en effektiv kapitalstruktur, med hänsyn till operationella och finansiella risker, som möjliggör en långsiktig utveckling av bolaget samtidigt som aktieägarna erhåller en tillfredsställande avkastning.

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande 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

| TSEK                          | Nivå 1   | Nivå 2        | Nivå 3   | 31-dec-11     |
|-------------------------------|----------|---------------|----------|---------------|
| Valutaterminskontrakt         | -        | 1 258         | -        | 1 258         |
| <b>Finansiella tillgångar</b> | <b>-</b> | <b>1 258</b>  | <b>-</b> | <b>1 258</b>  |
| TSEK                          | Nivå 1   | Nivå 2        | Nivå 3   | 31-dec-10     |
| Valutaterminskontrakt         | -        | -7 917        | -        | -7 917        |
| <b>Finansiella skulder</b>    | <b>-</b> | <b>-7 917</b> | <b>-</b> | <b>-7 917</b> |

## Not 21 Finansiella instrument och finansiell riskhantering (forts.)

### Finansiella instrument – verkligt värde

|                                                               | Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet | Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde | Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet | Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | Redovisat värde | Verkligt värde |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>KONCERN 2011</b>                                           |                                                           |                                                                    |                                                        |                                                               |                 |                |
| Kundfordringar                                                |                                                           | 256 820                                                            |                                                        |                                                               | 256 820         | 256 820        |
| Upplupna intäkter                                             |                                                           | 10 552                                                             |                                                        |                                                               | 10 552          | 10 552         |
| Övriga fordringar                                             |                                                           | 20 386                                                             |                                                        |                                                               | 20 386          | 20 386         |
| Likvida medel                                                 |                                                           | 58 788                                                             |                                                        |                                                               | 58 788          | 58 788         |
| Derivat                                                       | 1 258                                                     |                                                                    |                                                        |                                                               | 1 258           | 1 258          |
| Leverantörsskulder                                            |                                                           |                                                                    |                                                        | -80 663                                                       | -80 663         | -80 663        |
| Övriga kortfristiga skulder                                   |                                                           |                                                                    |                                                        | -36 214                                                       | -36 214         | -36 214        |
| Upplupna kostnader                                            |                                                           |                                                                    |                                                        | -23 949                                                       | -23 949         | -23 949        |
| <b>Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori</b> | <b>1 258</b>                                              | <b>346 546</b>                                                     |                                                        | <b>-140 286</b>                                               | <b>206 978</b>  | <b>206 978</b> |

### KONCERN 2010

|                                                               |          |                |               |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Kundfordringar                                                |          | 183 982        |               |                | 183 982        | 183 982        |
| Övriga fordringar                                             |          | 12 619         |               |                | 12 619         | 12 619         |
| Likvida medel                                                 |          | 69 867         |               |                | 69 867         | 69 867         |
| Derivat                                                       |          |                | -7 917        |                | -7 917         | -7 917         |
| Leverantörsskulder                                            |          |                |               | -43 075        | -43 075        | -43 075        |
| Övriga kortfristiga skulder                                   |          |                |               | -10 973        | -10 973        | -10 973        |
| Upplupna kostnader                                            |          |                |               | -16 536        | -16 536        | -16 536        |
| <b>Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori</b> | <b>-</b> | <b>266 468</b> | <b>-7 917</b> | <b>-70 584</b> | <b>187 967</b> | <b>187 967</b> |

### MODERBOLAG 2011

|                                                               |              |                |  |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------|--------------|----------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Kundfordringar                                                |              | 116 992        |  |                | 116 992        | 116 992        |
| Fordringar dotterföretag                                      |              | 176 940        |  |                | 176 940        | 176 940        |
| Upplupna intäkter                                             |              | 3 244          |  |                | 3 244          | 3 244          |
| Övriga fordringar                                             |              | 18 041         |  |                | 18 041         | 18 041         |
| Likvida medel                                                 |              | 12 680         |  |                | 12 680         | 12 680         |
| Derivat                                                       | 1 258        |                |  |                | 1 258          | 1 258          |
| Leverantörsskulder                                            |              |                |  | -56 811        | -56 811        | -56 811        |
| Skulder till dotterföretag                                    |              |                |  | -17 663        | -17 663        | -17 663        |
| Övriga kortfristiga skulder                                   |              |                |  | -7 172         | -7 172         | -7 172         |
| Upplupna kostnader                                            |              |                |  | -15 094        | -15 094        | -15 094        |
| <b>Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori</b> | <b>1 258</b> | <b>327 897</b> |  | <b>-96 740</b> | <b>232 415</b> | <b>232 415</b> |

### MODERBOLAG 2010

|                                                               |          |                |               |                |                |                |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Kundfordringar                                                |          | 45 791         |               |                | 45 791         | 45 791         |
| Fordringar dotterföretag                                      |          | 158 066        |               |                | 158 066        | 158 066        |
| Övriga fordringar                                             |          | 10 749         |               |                | 10 749         | 10 749         |
| Likvida medel                                                 |          | 49 144         |               |                | 49 144         | 49 144         |
| Derivat                                                       |          |                | -7 917        |                | -7 917         | -7 917         |
| Leverantörsskulder                                            |          |                |               | -27 814        | -27 814        | -27 814        |
| Skulder till dotterföretag                                    |          |                |               | -9 009         | -9 009         | -9 009         |
| Övriga kortfristiga skulder                                   |          |                |               | -925           | -925           | -925           |
| Upplupna kostnader                                            |          |                |               | -11 579        | -11 579        | -11 579        |
| <b>Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori</b> | <b>-</b> | <b>263 750</b> | <b>-7 917</b> | <b>-49 327</b> | <b>206 506</b> | <b>206 506</b> |

## Not 22 Operationell leasing

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

|                       | K 2011 | K 2010 | M 2011 | M 2010 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Inom ett år           | 3 686  | 3 829  | 2 380  | 2 515  |
| Mellan ett och fem år | 2 225  | 7 861  | 678    | 4 989  |

Koncernen har operationella leasingavtal i mindre omfattning för bilar och annan teknisk utrustning. Samtliga avtal löper på normala marknadsmässiga villkor. Koncernens hyreskontrakt på hyrda lokaler har ingåtts på normala marknadsmässiga villkor. Huvuddelen av koncernens hyreskontrakt utgörs av moderbolagets lokal samt kontorslokal för koncernens franska dotterbolag, Pricer SAS. Hyreskontraktet för denna lokal löper bortom år 2014. Avseende moderbolagets lokaler har hyresavtalet sagts upp från 2012-07-31 och förhandlingar om nya lokaler pågår.

I bokslutet 2011 redovisas en kostnad i koncernen på 4 190 (3 496) avseende operationell leasing. Avgifterna är minimiavgifter och inte variabla.

## Not 23 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

| Ställda säkerheter                       | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>För egna skulder och avsättningar</b> |               |               |               |               |
| Företagsinteckningar                     | 59 625        | 34 625        | 59 625        | 34 625        |
| Bankkonton                               | 778           | 1 005         | -             | 222           |
| <b>Totalt</b>                            | <b>60 403</b> | <b>35 630</b> | <b>59 625</b> | <b>34 847</b> |

| Eventalförpliktelser | K 2011     | K 2010       | M 2011   | M 2010     |
|----------------------|------------|--------------|----------|------------|
| Bankgaranti          | 778        | 1 005        | -        | 222        |
| <b>Totalt</b>        | <b>778</b> | <b>1 005</b> | <b>-</b> | <b>222</b> |

Företagsinteckning är en generell säkerhet i form av ett åtagande gentemot banker. Hos dotterbolagen är garantier utfärdade till skatte- och tullmyndighet samt hyresvärd. För bankgarantier finns spärrade medel på bolagens bankkonton.

## Not 24 Närstående

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag, se not 25.

### Sammanställning över närståendetransaktioner

|               | År   | Försäljning av varor och tjänster till närstående | Inköp av varor och tjänster från närstående | Räntetäkter | Skuld till närstående per 31 december | Fordran hos närstående per 31 december |
|---------------|------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| Dotterföretag | 2011 | 335 788                                           | 8 139                                       | 1 661       | 17 763                                | 176 940                                |
| Dotterföretag | 2010 | 238 256                                           | 7 026                                       | 730         | 9 009                                 | 158 066                                |

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Personer i ledande ställning erhåller inga ersättningar förutom arvoden och löneersättningar. Se vidare not 4 Anställda och personalkostnader. Inga väsentliga transaktioner har ägt rum med närstående som materiellt påverkar Pricers finansiella ställning eller resultat.

## Not 25 Koncernföretag

| Andelar i koncernföretag                      | M 2011           | M 2010           |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>        |                  |                  |
| Vid årets början                              | 1 092 914        | 1 092 784        |
| Aktieägartillskott                            | 206              | 130              |
|                                               | <b>1 093 120</b> | <b>1 092 914</b> |
| <b>Akkumulerade nedskrivningar</b>            |                  |                  |
| Vid årets början                              | -909 290         | -891 798         |
| Nedskrivningar                                | -26              | -17 492          |
| Summa ackumulerade nedskrivningar             | -909 316         | -909 290         |
| <b>Bokfört värde andelar i koncernföretag</b> | <b>183 804</b>   | <b>183 624</b>   |

### Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag:

| Dotterföretag / Org.nr / Säte                                                  | Andel i % | Antal aktier/ andelar | Valuta | 2011-12-31 Redovisat värde | 2010-12-31 Redovisat värde |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|--------|----------------------------|----------------------------|
| Pricer Inc. (22-3215520), Dallas , USA                                         | 100       | 223 000               | USD    | 9 128                      | 9 061                      |
| Pricer SAS (RCS 395 238 751), Paris, Frankrike                                 | 100       | 2 138                 | EUR    | 169 133                    | 169 020                    |
| Pricer Communication AB, 556450-7563, Sollentuna, Sverige                      | 100       | 100 000               | SEK    | 4 980                      | 4 980                      |
| Pricer Ishida Explorative Research (PIER) AB, 556454-7098, Sollentuna, Sverige | 50        | 130                   | SEK    | 192                        | 192                        |
| Pricer E.S.L. Israel Ltd, 511 838 732, Tel Aviv, Israel                        | 100       | 56 667 922            | NIS    | -                          | -                          |
| Vilande bolag                                                                  |           |                       |        | 371                        | 371                        |
| <b>Andelar i koncernföretag</b>                                                |           |                       |        | <b>183 804</b>             | <b>183 624</b>             |

Koncernen konsoliderar sin ägarandel i PIER AB på samma sätt som för andra dotterföretag eftersom den har rätten att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

## Not 26 Kassaflödesanalys

| Likvida medel                                         | K 2011        | K 2010        | M 2011        | M 2010        |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i> |               |               |               |               |
| Kassa och bank                                        | 58 788        | 69 867        | 12 680        | 49 144        |
| <b>Total enligt rapport över finansiell ställning</b> | <b>58 788</b> | <b>69 867</b> | <b>12 680</b> | <b>49 144</b> |
| <b>Total enligt kassaflödesanalysen</b>               | <b>58 788</b> | <b>69 867</b> | <b>12 680</b> | <b>49 144</b> |

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel enligt följande utgångspunkter:

- de har en obetydlig risk för värdeförändringar
- de kan lätt omvandlas till kassamedel
- de har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten

|                       | K 2011 | K 2010 | M 2011 | M 2010 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Betalda räntor</b> |        |        |        |        |
| Erhållen ränta        | 246    | 182    | 246    | 163    |
| Erlagd ränta          | -357   | -1 242 | -357   | -1 228 |

### Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

|                                              |               |               |               |               |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Avskrivningar                                | 8 522         | 10 828        | 2 893         | 19 554        |
| Ränteskillnad                                | -             | 334           | -             | 334           |
| Periodiserade kostnader för personaloptioner | 1 030         | 402           | 824           | 270           |
| Kursdifferenser/ omräkningsdifferenser       | 126           | 15 638        | 14 675        | 13 536        |
| Förändring avsättningar                      | 1 157         | 247           | 173           | -5 180        |
| Återförd nedskrivning                        | -             | -             | -1 429        | -             |
| <b>Poster som inte ingår i kassaflödet</b>   | <b>10 835</b> | <b>27 449</b> | <b>17 136</b> | <b>28 514</b> |

## Not 27 Händelser efter balansdagen

Pricer har tidigare offentliggjort att bolaget varit part i ett skiljeförfarande mot ProMargin AB. En slutlig skiljedom meddelades i februari 2012 där Pricer ålagts att betala skadestånd med ett totalt belopp om 1,9 MSEK jämte ränta. Vardera parten skall enligt skiljedomens svara för sina kostnader för skiljeförfarandet. Skadeståndet har belastat 2011 års resultat. Övriga kostnader har belastat resultatet löpande.

## Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar som påverkar koncernens redovisningsprinciper har gjorts utifrån vad som är känt vid årsredovisningens avgivande. Uppskattningar och bedömningar kan vid senare tidpunkt komma att ändras bland annat på grund av ändrade omvärldsfaktorer.

De för Pricer mest väsentliga bedömningsfaktorerna redovisas nedan. Ingen särskild revisionskommitté har inrättats utan frågor avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningar av dessa principer och uppskattningar behandlas av styrelsen.

### Exponering av utländska valutor

Förändringar av valutakurser kan ha relativt stora effekter på företaget i stort. I not 21 ges en detaljerad analys av exponeringen för utländska valutor samt risker som är förknippade med förändringar i valutakurser.

### Nedskrivningsprövning av goodwill

En stor del av koncernens tillgångsmassa avser goodwill. Flera antaganden och uppskattningar görs om framtida förhållanden vilka ligger till grund för beräkningen av det kassaflöde som bestämmer återvinningsvärdet. Utifrån återvinningsvärdet görs sedan en beräkning av storleken på eventuella nedskrivningar. Värdet av goodwillposten är beroende av ESL-marknadens fortsatta utveckling och Pricers förmåga att bevara lönsamhet.

## Not 29 Uppgifter om moderbolaget

Pricer AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Sollentuna i Sverige. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Huvudkontorets adress är Bergkällavägen 20-22, 192 79 Sollentuna.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings- sed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i en- lighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internatio- nella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbola- gets och koncernens ställning och resultat. Förvaltnings- berättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en

rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskri- ver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbola- get och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verk- ställande direktören den 22 mars 2012. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt rapport över totalresul- tat och rapport över finansiell ställning för koncernen blir fö- remål för fastställelse på årsstämman den 25 april 2012.

Sollentuna den 22 mars 2012

Peter Larsson  
*Ordförande*

Mikael Bragd

Bo Kastensson

Bernt Magnusson

Fredrik Berglund  
*Verkställande Direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 3 april 2012  
KPMG AB

Åsa Wirén Linder  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Tomas Gerhardsson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Pricer AB, org. nr 556427-7993

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Pricer AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10 - 42.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avse-

enden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Pricer AB för år 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

### Uttalanden

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

Stockholm den 3 april 2012  
KPMG AB

Åsa Wirén Linder  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Tomas Gerhardsson  
Auktoriserad revisor

# Femårsöversikt

## Femårsöversikt – koncernen

| Samtliga belopp i MSEK om annat ej anges         | 2011         | 2010         | 2009         | 2008         | 2007         |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>RESULTATINFORMATION</b>                       |              |              |              |              |              |
| Nettoomsättning                                  | 613,0        | 447,2        | 327,3        | 427,0        | 432,3        |
| Kostnad sålda varor                              | -414,5       | -283,9       | -201,0       | -266,7       | -300,3       |
| <b>Bruttoresultat</b>                            | <b>198,5</b> | <b>163,3</b> | <b>126,3</b> | <b>160,3</b> | <b>132,0</b> |
| Övriga rörelseposter, netto                      | -            | -            | -            | 6,2          | 20,6         |
| Försäljningskostnader                            | -59,4        | -55,0        | -63,4        | -64,7        | -57,9        |
| Administrationskostnader                         | -44,0        | -31,4        | -22,1        | -26,0        | -56,8        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader             | -18,4        | -16,1        | -15,6        | -20,4        | -31,9        |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>76,7</b>  | <b>60,8</b>  | <b>25,2</b>  | <b>55,4</b>  | <b>6,0</b>   |
| Finansiella poster                               | -2,2         | -6,3         | -7,8         | 8,7          | -7,2         |
| <b>Resultat före skatt</b>                       | <b>74,5</b>  | <b>54,5</b>  | <b>17,4</b>  | <b>64,1</b>  | <b>-1,2</b>  |
| Skatt                                            | 75,8         | 1,7          | 2,5          | 43,6         | 2,2          |
| <b>Årets resultat</b>                            | <b>150,3</b> | <b>56,2</b>  | <b>19,9</b>  | <b>107,7</b> | <b>1,0</b>   |
| Hänförligt till:                                 |              |              |              |              |              |
| Moderbolagets ägare                              | 150,3        | 56,2         | 19,9         | 107,7        | 1,1          |
| Innehav utan bestämmande inflytande              | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | -0,1         |
|                                                  | 150,3        | 56,2         | 19,9         | 107,7        | 1,0          |
| <b>BALANSINFORMATION</b>                         |              |              |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar               | 247,4        | 249,1        | 282,3        | 297,9        | 265,8        |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 4,4          | 2,8          | 2,6          | 3,7          | 5,6          |
| Finansiella anläggningstillgångar                | 124,5        | 40,1         | 41,5         | 41,1         | 0,1          |
| Varulager                                        | 114,6        | 78,0         | 57,5         | 65,7         | 28,8         |
| Kundfordringar                                   | 256,8        | 184,0        | 117,2        | 155,5        | 117,3        |
| Övriga omsättningstillgångar                     | 38,1         | 16,8         | 11,3         | 19,1         | 14,8         |
| Kassa/bank/kortfristiga placeringar              | 58,8         | 69,9         | 102,8        | 75,8         | 100,1        |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>844,6</b> | <b>640,7</b> | <b>615,2</b> | <b>658,8</b> | <b>532,5</b> |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | 691,6        | 546,5        | 513,1        | 509,8        | 356,4        |
| Innehav utan bestämmande inflytande              | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          | 0,1          |
| Långfristiga skulder                             | 3,9          | 2,7          | 5,9          | 52,8         | 80,9         |
| Kortfristiga skulder                             | 149,0        | 91,4         | 96,1         | 96,1         | 95,1         |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>            | <b>844,6</b> | <b>640,7</b> | <b>615,2</b> | <b>658,8</b> | <b>532,5</b> |

| Samtliga belopp i MSEK om annat ej anges          | 2011         | 2010         | 2009         | 2008         | 2007        |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>KASSAFLÖDESINFORMATION</b>                     |              |              |              |              |             |
| Resultat efter finansiella poster                 | 74,5         | 54,5         | 17,4         | 64,1         | -1,2        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 10,8         | 27,4         | 13,5         | -1,6         | 12,3        |
| Betald inkomstskatt                               | -            | -0,3         | -            | -            | -0,1        |
| Förändring av rörelsekapitalet                    | -79,4        | -96,9        | 25,2         | -60,4        | 19,4        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>   | <b>5,9</b>   | <b>-15,3</b> | <b>56,1</b>  | <b>2,1</b>   | <b>30,4</b> |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>   | <b>-12,3</b> | <b>-12,0</b> | <b>-8,2</b>  | <b>-2,4</b>  | <b>4,9</b>  |
| Förändring av lånefinansiering                    | -            | -            | -22,6        | -32,1        | 34,3        |
| Förändring av aktieägarfinansiering               | -4,4         | -            | -            | -            | 0,0         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>  | <b>-4,4</b>  | <b>0,0</b>   | <b>-22,6</b> | <b>-32,1</b> | <b>34,3</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                           | <b>-10,8</b> | <b>-27,3</b> | <b>25,3</b>  | <b>-32,4</b> | <b>69,6</b> |
| <b>NYCKELTAL</b>                                  |              |              |              |              |             |
| <b>Kapitalmått</b>                                |              |              |              |              |             |
| Rörelsekapital                                    | 260,5        | 186,1        | 112,0        | 144,1        | 80,1        |
| Sysselsatt kapital                                | 632,9        | 476,7        | 432,5        | 478,7        | 329,9       |
| Kassalikviditet, procent                          | 231          | 284          | 227          | 168          | 132         |
| Nettolåneskuld                                    | -36,7        | -47,8        | -80,7        | -31,2        | -26,6       |
| <b>Finansiella mått</b>                           |              |              |              |              |             |
| Soliditet, procent                                | 82           | 85           | 83           | 77           | 67          |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr                      | -0,05        | -0,09        | -0,16        | -0,06        | -0,07       |
| <b>Marginalmått</b>                               |              |              |              |              |             |
| Rörelsemarginal, procent                          | 13           | 14           | 8            | 13           | 1           |
| Nettomarginal, procent                            | 25           | 13           | 6            | 25           | 0           |
| Kapitalomsättningshastighet, ggr                  | 1,10         | 0,98         | 0,72         | 1,06         | 1,24        |
| <b>Avkastningsmått</b>                            |              |              |              |              |             |
| Avkastning på sysselsatt kapital, procent         | 14           | 13           | 6            | 14           | 2           |
| Avkastning på eget kapital, procent               | 24           | 11           | 4            | 25           | 0           |
| <b>Övriga mått</b>                                |              |              |              |              |             |
| Orderstock per 31 december                        | 123          | 80           | 78           | 63           | 71          |
| Medelantal anställda                              | 66           | 54           | 67           | 70           | 95          |
| Antal anställda vid utgången av resp. år          | 72           | 56           | 57           | 68           | 83          |
| Löner                                             | 46           | 41           | 41           | 43           | 65          |

# Bolagsstyrningsrapport

## Inledning

Pricer AB (publ) (nedan "Pricer" eller "Bolaget"), med organisationsnummer 556427-7993, är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Sollentuna. Pricer är noterat på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats enligt reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns att tillgå på Kollegiets för Bolagsstyrning webbplats ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)).

Pricer lämnar här bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2011. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna, men har granskats av Bolagets revisor som har avgivit ett särskilt yttrande.

## Externa styrinstrument

De externa styrinstrument som påverkar styrningen av Pricer består främst av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Regelverk för emittenter samt Koden.

## Interna styrinstrument

De interna styrinstrument som påverkar styrningen av Pricer består främst av bolagsordningen, vilken fastställs av bolagsstämman, samt de styrdokument som fastställs av styrelsen. Till dessa hör bland annat Arbetsordning för styrelsen, Instruktion för verkställande direktören, Instruktioner för ersättningsutskott, Informationspolicy, Finanspolicy, Etiska regler och Jämställdhetspolicy.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Pricer utövas på bolagsstämman (årsstämma eller i förekommande fall extra bolagsstämma) som är Bolagets högsta beslutande organ. Bland annat utser bolagsstämman styrelsens ledamöter och styrelsens ordförande, väljer revisor, beslutar om ändringar i bolagsordningen, fastställer resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beslutar om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören samt beslutar om arvode för styrelsen och fastställer principerna för ersättning till verkställande direktör och ledning. Årsstämman i Pricer hålls vanligtvis i april eller maj månad i Upplands Väsby. Pricer offentliggör tid och plats för årsstämman så snart styrelsen fattat beslut därom, dock senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Uppgifterna om tid och plats går att hitta på Bolagets webbplats [www.pricer.com](http://www.pricer.com).

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Vidare kungör Bolaget i Svenska Dagbladet att kallelse utfärdats. Aktieägare som är införd i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämma och rösta för sitt aktieinnehav. De aktieägare som inte själva kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud. All information om Bolagets bolagsstämmor, såsom anmälan, rätt att få ärende införd i kallelsen, protokoll etc. finns att hämta på Bolagets webbplats.

Bolagets bolagsordning innehåller inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Inte heller regleras frågan om ändring av bolagsordningen i

denna. Det har med hänsyn till sammansättningen av Bolagets ägarkrets inte ansetts motiverat, och inte heller försvarbart med hänsyn till Bolagets ekonomiska förutsättningar, att erbjuda simultantolkning till annat språk, respektive översättning av hela eller delar av stämmomaterialet, inklusive protokollet.

Årsstämma 2011 hölls den 4 maj 2011 med 25 procent av rösterna i Bolaget representerade via 43 aktieägare. Protokollet från årsstämman finns på Pricers webbplats. Årsstämman beslutade bland annat att genomföra sammanläggning av antalet aktier genom att tio gamla aktier blev en ny samt att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av sammanlagt högst 5 000 000 aktier av serie B.

Tid och plats för årsstämman 2012 angavs i den kvartalsrapport som offentliggjordes den 31 oktober 2011 samt finns även tillgänglig på Bolagets webbplats. På Pricers webbplats finns information om hur och vid vilken tidpunkt en aktieägare måste komma in med begäran för att få ärende behandlat på stämman.

## Valberedning

Valberedningens uppgift är att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, arbeta fram förslag till årsstämman avseende val av ordförande för årsstämman, val av styrelse och styrelseordförande samt i förekommande fall revisor. Valberedningen skall vidare arbeta fram förslag till årsstämman avseende arvode till styrelse och revisorer. Slutligen har valberedningen att föreslå principer för tillsättande av ny valberedning.

Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter, varav en ska utses till ordförande. Bolagsstämman ska utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses.

Årsstämman 2011 beslutade att styrelsens ordförande inför årsstämman 2012 skulle erhålla mandat att kontakta de tre största aktieägarna i Bolaget (baserat på de kända röstetalen omedelbart före offentliggörandet) och be dem att utse en representant vardera, att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts enligt mandat från årsstämman 2012. Därutöver beslutades att det i valberedningen skulle ingå en i förhållande till Bolaget och dess större aktieägare oberoende representant för de mindre aktieägarna. Om någon aktieägare avstod från sin rätt att utse representant, gäller att den aktieägare som därefter är den till röstetalet största ägaren skall erbjudas att utse en representant. Namnen på ledamöterna i valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Valberedningen i Pricer inför årsstämman 2012 offentliggjordes den 7 oktober 2011 genom pressmeddelande och på Pricers webbplats och har, utöver av styrelsens ordförande Peter Larsson, bestått av Salvatore Grimaldi (utsedd av SAGRI Development AB), Thomas Bill (utsedd av Monterro Holding AB), Frank Larsson (utsedd av Handelsbanken Fonder) samt John Örtengren (representerande Aktiespararna). Salvatore Grimaldi har varit valberedningens ordförande.

Majoriteten av valberedningens ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Samtliga val-

beredningens ledamöter, med undantag för ordföranden, är oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Bolaget har endast en aktieägare, SAGRI Development AB, som representerar minst en tiondel av antalet röster i bolaget. SAGRI Development företräder 10,4 procent av antalet röster.

Valberedningen har sedan årsstämman 2011 hållit två möten och har därutöver haft telefonkontakt. En redogörelse för valberedningens arbete kommer att lämnas inför årsstämman 2012. Ingen särskild ersättning har utgått till valberedningens ledamöter.

## Styrelse

### Styrelsens storlek och sammansättning

Styrelseledamöterna utses av aktieägarna vid årsstämman för tiden fram till slutet av nästkommande årsstämma. I enlighet med Kodex utses också styrelsens ordförande av årsstämman.

Styrelsen i Pricer ska, enligt bolagsordningen, bestå av lägst tre och högst sju ledamöter och det är årsstämman som beslutar om det exakta antalet styrelseledamöter. Bolagsordningen saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter.

Vid årsstämman den 4 maj 2011 omvaldes Mikael Bragd, Bo Kastensson, Peter Larsson och Bernt Magnusson. Peter Larsson valdes till styrelsens ordförande. Inga suppleanter till bolagsstämman valda styrelseledamöter har utsetts. Alla ledamöter anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och Bolagets större ägare.

Styrelsens närvaro vid styrelsemöten framgår av tabellen nedan. Ytterligare information om styrelseledamöterna såsom deras erfarenheter och nuvarande uppdrag, aktieinnehav i Bolaget m.m. finns på sidan 50.

### Styrelsens närvaro

| Styrelsemedlem  | Närvarande vid antal möten | Av antal möten |
|-----------------|----------------------------|----------------|
| Mikael Bragd    | 10                         | 10             |
| Bo Kastensson   | 10                         | 10             |
| Peter Larsson   | 10                         | 10             |
| Bernt Magnusson | 10                         | 10             |

Det är styrelsens uppfattning att styrelsen har en med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning präglad av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Kön fördelningen är idag inte jämn, men en jämn sådan kommer i framtiden att eftersträvas.

### Styrelsearbetet i Pricer

Det är styrelseordföranden som organiserar och leder styrelsens arbete så att det utövas enligt gällande regler. Det är också styrelseordförandens ansvar att se till att styrelsens arbete utvärderas varje år och att valberedningen får ta del av resultaten av utvärderingen. Styrelseordföranden följer

kontinuerligt verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att styrelsen får den information och dokumentation som krävs för att den ska kunna utföra sitt arbete.

Styrelsen ansvarar för Bolagets strategi och organisation samt förvaltning av Bolagets angelägenheter. Styrelsen tillser att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen kontrollerar fortlöpande Bolagets respektive koncernens ekonomiska situation, som avrapporteras månadsvis, så att styrelsen kan fullgöra den bedömningsskyldighet som följer av lag, noteringsregler och god styrelsesed. Styrelsens arbete regleras av en särskilt upprättad arbetsordning. Generellt gäller att styrelsen behandlar frågor av väsentlig betydelse för koncernen som strategiplaner, budgetar och prognoser, produktplanering, kapitalbindning och finansiering och förvärv av företag, rörelser eller betydande tillgångar.

Under verksamhetsåret 2011 hade styrelsen tio styrelsemöten. Styrelseledamöternas närvaro vid sammanträdena framgår av sammanställningen ovan. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan. Verkställande direktören utarbetar i samråd med ordföranden fram dagordning för respektive sammanträde och bestämmer erforderligt beslutsunderlag och dokumentation till aktuella ärenden. Övriga ledamöter kan begära att visst ärende ska upptas på dagordningen. Inför varje ordinarie sammanträde förser verkställande direktören styrelsen med en skriftlig statusrapport innehållande minst följande punkter: marknad, försäljning, produktion, forskning och utveckling, ekonomi, personal och legala tvister.

Verkställande direktören och ekonomi- och finansdirektören deltar vid alla styrelsemöten utom vid ärenden där hinder på grund av jäv föreligger, exempelvis när ersättning till verkställande direktören fastställs och när verkställande direktörens arbete utvärderas. Normalt deltar Bolagets revisorer vid del av två styrelsemöten under året, även så under 2011.

Mötena har hållits på Bolagets huvudkontor i Sollentuna, vid dotterbolaget i Frankrike eller via telefon. Som styrelsens sekreterare tjänstgör advokat Gunnar Mattsson (född 1964), Advokatfirman Lindahl, Uppsala.

### Utvärdering av styrelsen

Styrelseordföranden ansvarar för att styrelsens arbete utvärderas varje år och att valberedningen får ta del av resultaten av utvärderingen. Utvärderingen sker i form av intervjuer och behandlar bland annat styrelsens sammansättning, arbetssätt och ansvar. Resultatet presenteras för valberedningen.

### Ersättningar till styrelsen

Vid årsstämman 2011 fastställdes, i enlighet med valberedningens förslag, ett totalt arvode till styrelsen på maximalt 1 050 000 kronor, att fördelas med 450 000 kronor till styrelsens ordförande och 200 000 kronor till övriga tre ledamöter vardera. Förutom arvodet har inga andra ersättningar eller finansiella instrument utgått eller funnits tillgängliga förutom för kostnadsutlägg.

# Bolagsstyrningsrapport (forts.)

## Styrelseutskott

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet bereder frågor rörande ersättningar och anställningsvillkor för bolagsledningen och utarbetar förslag till riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare, som styrelsen lägger fram för beslut av årsstämman.

Ersättningsutskottet har under 2011 bestått av styrelsens ordförande Peter Larsson och styrelseledamoten Bo Kastensson, vilka båda är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, liksom i förhållande till Bolagets större aktieägare.

De arbetsuppgifter och den beslutanderätt som har delegerats till ersättningsutskottet framgår av den instruktion för utskottet som fastställts av styrelsen. Vidare framgår av denna hur ersättningsutskottet ska rapportera till styrelsen.

Ersättningsutskottet har sammanträtt under 2011 och dessa möten har protokollförts och protokollet har presenterats för styrelsen.

Enligt aktiebolagslagen skall Bolaget ha ett revisionsutskott, som bland annat skall övervaka bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i intern kontroll och riskhantering. Styrelsen kan utgöra revisionsutskott under förutsättning att ledamöterna inte är anställda av bolaget och att minst en ledamot är oberoende och har redovisnings- eller revisionskompetens. Bolaget uppfyller dessa krav och har valt att styrelsen i dess helhet skall fullgöra revisionsutskottets uppgifter.

## Verkställande direktör och koncernledning

### Verkställande direktör

Verkställande direktör tillsätts och entledigas av styrelsen och dennes arbete utvärderas löpande av styrelsen, vilket sker utan bolagsledningens närvaro. Pricers verkställande direktör Fredrik Berglund leder den löpande operativa verksamheten. En skriftlig instruktion definierar ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen och presenterar en särskild VD-rapport vid varje styrelsemöte som bland annat innehåller information om hur verksamheten utvecklas utifrån de beslut som styrelsen fattat. Ytterligare information om verkställande direktören, hans erfarenheter och nuvarande uppdrag, aktieinnehav i Bolaget m.m. finns på sidan 50.

Fredrik Berglund har, utöver uppdrag för Bolagets dotterbolag och intressebolag, uppdrag som styrelseledamot i Tilgin AB och EmblaCom AB. Varken Fredrik Berglund, eller honom närstående fysisk eller juridisk person, har något väsentligt aktieinnehav eller delägarskap i företag som Pricer har betydande affärsförbindelser med.

### Koncernledning

Koncernledningen i Pricer består av sex medlemmar som har det löpande ansvaret för olika delar av verksamheten. En presentation av koncernledningens medlemmar, se sidan 50.

### Ersättningar till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Bolaget har inrättat ett ersättningsutskott om vilket information framgår ovan under avsnittet "Styrelseutskott". Vid årsstämman 2011 antogs styrelsens förslag till riktlinjer för

ersättning till ledande befattningshavare. Verkställande direktörens ersättning fastställs av styrelsen. Ersättningar till övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören efter samråd med Ersättningsutskottet.

### Efterlevnaden av svenska börsregler m.m. under räkenskapsåret

Pricer har under räkenskapsåret 2011 inte varit föremål för beslut av NASDAQ OMX Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden avseende överträdelse av NASDAQ OMX Stockholms regelverk eller av god sed på aktiemarknaden.

### Information om revisor

Revisor utses av årsstämman på förslag från valberedningen. På årsstämman 2008 valdes revisionsbolaget KPMG AB till revisionsbolag för den kommande fyraårsperioden. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Åsa Wirén Linder. För ytterligare information om revisorn, se sidan 50.

Vid årsstämman beslutades också att ersättning till revisorn utgår enligt godkänd faktura. Se vidare i not 5 för information om ersättningar till revisorer.

### Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Koden.

Pricers process för intern kontroll ska möjliggöra ett rimligt säkerställande av kvaliteten och riktigheten i den finansiella rapporteringen. Dessutom ska den säkerställa att rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar samt de krav som finns på börsnoterade företag i Sverige. Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt det ramverk för intern kontroll som getts ut av COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Enligt detta ramverk beskrivs den interna kontrollen med följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

### Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs bland annat av organisations- och systemstruktur, beslutsvägar och ansvarsfördelning som är tydligt dokumenterade och kommunicerade i styrdokument, policies och manualer. Styrelsen har fastställt en arbetsordning som reglerar styrelsens ansvar och styrelsens arbete i utskott. För att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och god intern kontroll har styrelsen delegerat det praktiska ansvaret till den verkställande direktören samt upprättat en instruktion för vd. För att säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen har företaget ett antal interna styrinstrument, främst bestående av Finanspolicy, Informationspolicy och Rapportinstruktioner. Därutöver finns det fastlagda riktlinjer för affäretiska frågor som syftar till att tydliggöra och stärka koncernens filosofi och värderingar. Dessa utgörs bland annat av Pricers Etiska regler och Jämställdhetspolicy.

### Riskbedömning

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Varje år genomförs en riskbedömning där risker avseende den finansiella rapporteringen identifieras. Riskbedömningen kan exempelvis innefatta processer väsentliga för koncernens resultat och ställning, geografiskt avlägsna verksamheter samt nystartade eller förvärvade enheter.

### Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har till uppgift att säkerställa korrekthet och fullständighet i den finansiella rapporteringen. Rutiner och åtgärder har utformats för att hantera väsentliga risker relaterade till den finansiella rapporteringen, vilka identifierats i riskbedömningen. Kontrollaktiviteter finns på såväl övergripande som mer detaljerad nivå i koncernen. Exempelvis görs fullständiga månadsbokslut som följs upp av ansvariga enhets- och funktionschefer och controllers. Koncernledningen träffas minst månadsvis för en uppföljning av hela verksamheten. Dessutom besöker personer från ekonomifunktionen bolag i koncernen flera gånger om året för att diskutera aktuella frågor samt behandlar resultat och finansiell ställning och följa upp att processer följs och utvecklas. Styrelsen följer upp verksamheten genom månadsrapporter där verkställande direktören kommenterar verksamhetens utveckling samt resultat och finansiell ställning. Fortlöpande genomförs åtgärder och aktiviteter med syfte att förbättra den interna kontrollen.

### Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en Informationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. För en effektiv och korrekt informationsspridning såväl internt som externt finns riktlinjer och rutiner för hur den finansiella informationen kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare. Pricers Rapportinstruktioner är ett centralt styrdokument som uppdateras löpande i takt med förändringar.

### Uppföljning

Den interna kontrollen följs upp löpande. Företagets finansiella ställning behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Styrelsen följer upp den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen går igenom varje delårsrapport och diskuterar innehållet med ekonomi- och finansdirektören och i förekommande fall med bolagets revisorer. Dessa följer årligen upp delar av den interna kontrollen inom ramen för sin revision. Revisorerna rapporterar utfallet av granskningen till verkställande direktör, ekonomi- och finansdirektör och styrelsen. Pricer har ingen särskild intern granskningsfunktion. De ekonomer som anställs i dotterbolagen har ett uttalat ansvar att rapportera avvikelser till den centrala ekonomi- och controllerorganisationen. Bolagets valda revisor anlitas vid behov. Mot bakgrund av detta anser styrelsen inte att det finns något behov av en särskild interngranskningsfunktion.

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Pricer AB, Org nr 556427-7993

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 46 - 49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 3 april 2012  
KPMG AB

Åsa Wirén Linder  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Tomas Gerhardsson  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



**MIKAEL BRAGD** • Född: 1962 • Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm inom marknadsföring och finansiering • Övriga uppdrag: Senior Partner Diligo Advisers och styrelseledamot i Swilkenbridge AB • Tidigare uppdrag: VD och koncernchef OBH Nordica och Nordenchef Electrolux hemprodukter • Styrelseledamot sedan: 2008 • Aktieinnehav: 7 500 B-aktier



**PETER LARSSON** • Född: 1964 • Utbildning: Systemvetare, Stockholms universitet • Övriga uppdrag: Ordförande i EpiServer AB, IAR AB, Northern Parklife AB och Q-matic AB samt ledamot i Common Agenda Venture Management AB • Tidigare uppdrag: VD för EpiServer AB, Protect Data AB och Pointsec Mobile Technologies AB • Styrelseledamot sedan: 2008 • Aktieinnehav: 661 110 B-aktier



**BO KASTENSSON** • Född: 1951 • Utbildning: Fil. kand., Lunds universitet • Övriga uppdrag: Industriell rådgivare E Q T, Ordförande i Comatic Group AB och Doro AB samt ledamot i Skandinaviska Kraftprodukter AB, Axema Accesscontrol AB och Skivo AB • Tidigare uppdrag: VD för Bewator Group och Incentive Development • Styrelseledamot sedan: 2008 • Aktieinnehav: 400 000 B-aktier



**BERNT MAGNUSSON** • Född: 1941 • Utbildning: Fil. och Pol. mag. • Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Kancera AB, Fareoffice AB, Coor Service Management AB, Net Insight AB och STC Interfinans • Tidigare uppdrag: VD och koncernchef i Nordstjärnan AB, ordförande och koncernchef i NCC AB, ordförande i Nobel Industrier AB, Assi Domän AB, Skandia AB och Swedish Match AB • Styrelseledamot sedan: 2009 • Aktieinnehav: 46 300 B-aktier

# Ledning



**FRANCOIS AUSTRUY**  
Född: 1965  
**Verksamhetschef**  
Utbildning: Civileingenjör  
Anställd sedan: 2005  
Aktieinnehav: 20 000 B-aktier,  
2 200 000 optioner \*



**ORON BRANITZKY**  
Född: 1958  
**Försäljningschef**  
Utbildning: Civilekonom  
Anställd sedan: 2006 (Eldat 1997)  
Aktieinnehav: 223 964 B-aktier,  
1 200 000 optioner \*



**HARALD BAUER**  
Född: 1957  
**CFO, Ekonomi- och finansdirektör**  
Utbildning: Civilekonom  
Anställd sedan: 2004 och 1998–2000  
Aktieinnehav: 47 333 B-aktier,  
1 700 000 optioner \*



**NILS HULTH**  
Född: 1971  
**Forsknings- och utvecklingschef**  
Utbildning: Fil. mag. Datavetenskap, Master of Science Evolutionary and Adaptive Systems  
Anställd sedan: 2005  
Aktieinnehav: 30 000 B-aktier,  
1 700 000 optioner \*



**FREDRIK BERGLUND**  
Född: 1961  
**VD**  
Utbildning: Marknadsekonom  
Övriga uppdrag: Ledamot i Tilgin AB och EmblaCom AB  
Anställd sedan: 2010  
Aktieinnehav: 150 000 B-aktier,  
3 000 000 optioner \*



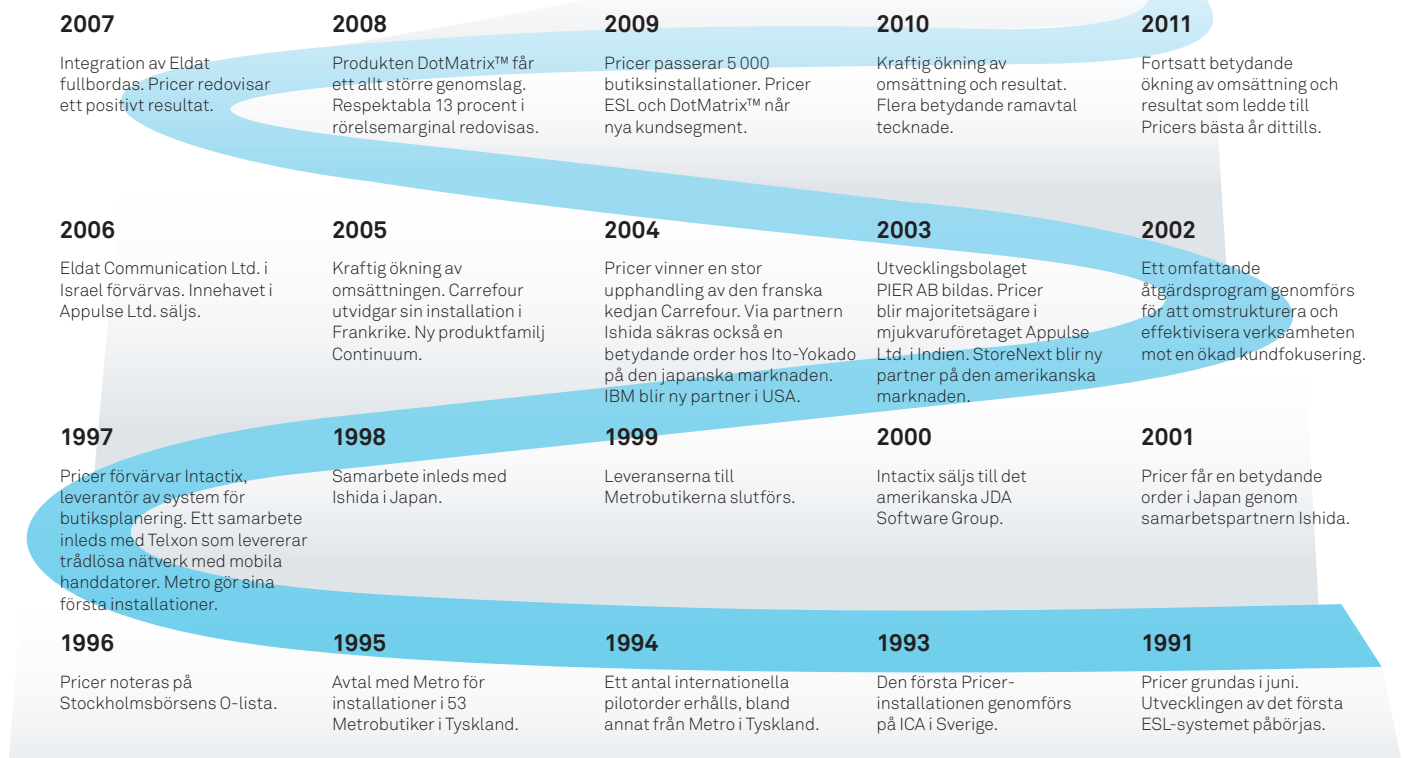
**ARNAUD LECAT**  
Född: 1962  
**Chef Professional solutions**  
Utbildning: Civileingenjör  
Anställd sedan: 2002  
Aktieinnehav: 14 550 B-aktier,  
2 200 000 optioner \*

\* varje tiotal optioner ger rätt till en aktie

## Revisorer

Vid årsstämman 2008 omvaldes KPMG som revisionsbyrå för fyra år, med auktoriserade revisorn Åsa Wirén Linder, född 1968, som huvudansvarig. Åsa Wirén Linder är också revisor i HL Display AB, IBS AB, Seco Tools AB och Tilgin AB samt styrelseledamot i Far.

# Historik



## Information till aktieägare

### Årsstämma

Årsstämma i Pricer AB äger rum onsdagen den 25 april 2012 klockan 15.00 på Scandic InfraCity, Upplands Väsby. För att delta i stämma och äga rösträtt ska aktieägaren dels vara registrerad i aktieboken som upprätthålls av Euroclear Sweden AB (fd VPC AB) torsdagen den 19 april, dels anmäla sig till bolaget senast torsdagen den 19 april klockan 16.00. Ägare till förvaltningsregistrerade aktier ska för att ha rätt att delta begära tillfällig ägarregistrering hos sin förvaltare i god tid före den 19 april. Anmälan om deltagande kan göras till bolaget på följande sätt:

- Per e-post: [info@pricer.com](mailto:info@pricer.com)
- Per fax: 08-505 582 01
- Per telefon: 08-505 582 00
- Per post: Pricer AB, Bergkällavägen 20-22, 192 79 Sollentuna

Vid anmälan ska aktieägaren uppge namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer, aktieinnehav och i förekommande fall eventuella biträden. Kontakt med nomineringskommittén bestående av Salvatore Grimaldi, Thomas Bill, Frank Larsson, Theodor Jeansson, John Örtengren och Peter Larsson kan tas via bolagets huvudkontor.

### Förslag till utdelning

Styrelsen föreslår för andra gången i bolagets historia utdelning med 0,25 (0,20) kronor per aktie för räkenskapsåret 2011.

### Tidpunkter för ekonomisk information

Under 2012 publiceras kvartalsrapporterna enligt följande:

- Delårsrapport januari-mars, 25 april 2012
- Delårsrapport januari-juni, 23 augusti 2012
- Delårsrapport januari-september, 29 oktober 2012
- Bokslutskommuniké 2011, 15 februari 2013

### Informationskanaler

Pricers hemsida, [www.pricer.com](http://www.pricer.com), utgör en viktig informationskanal. På hemsidan presenteras pressmeddelanden, delårsrapporter, årsredovisning, aktiekursdiagram och nyhetsbrevet Pricer News. Prenumeration på information via e-post erbjuds på hemsidan. Tryckt information kan fås via bolaget. För övrig information, kontakta [info@pricer.com](mailto:info@pricer.com).

### Distribution av årsredovisningen

Av kostnadsskäl distribueras årsredovisningen endast till de aktieägare som så begär. Digital version finns tillgänglig på [www.pricer.com](http://www.pricer.com). Utskriven version kan beställas direkt från bolaget: [info@pricer.com](mailto:info@pricer.com) eller 08-505 582 00.

### Huvudkontor

Pricer AB  
Bergkällavägen 20-22  
192 79 Sollentuna  
Sverige  
Telefon: +46 8 505 582 00  
Fax: +46 8 505 582 01

### Försäljning Europa

Pricer SAS  
3 Parc Ariane - Bât. Saturne  
2 Rue Hélène Boucher  
78280 Guyancourt  
Frankrike  
Telefon: +33 1 61 08 40 20  
Fax: +33 1 61 08 40 30

### Försäljning Amerika

Pricer Inc.  
1200 Abernathy Road,  
Suite 1761  
Atlanta, GA 30328  
USA  
Telefon: +1 866 463 4766  
Fax: +1 866 256 2485

[www.pricer.com](http://www.pricer.com)  
[info@pricer.com](mailto:info@pricer.com)