

ÅRSREDOVISNING | 2017

INNEHÅLL

VD-ORD	2	Not 16	Balanserade utvecklingsutgifter	30
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4	Not 17	Dataprogram	30
Flerårsöversikt	12	Not 18	Materiella anläggningstillgångar	30
FINANSIELLA RAPPORTER		Not 19	Andelar i koncernföretag	31
KONCERNEN		Not 20	Kundfordringar	31
Rapport över totalresultat för koncernen	13	Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31
Rapport över finansiell ställning för koncernen	14	Not 22	Likvida medel	32
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	16	Not 23	Uppskjuten skattefordran och skatteskuld	32
Rapport över kassaflöden för koncernen	17	Not 24	Långfristiga fordringar	32
MODERBOLAGET		Not 25	Obeskattade reserver	32
Resultaträkning	18	Not 26	Räntebärande skulder	33
Balansräkning	18	Not 27	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33
Kassaflödesanalys	19	Not 28	Finansiella riskfaktorer och riskhantering	33
Rapport över förändringar i eget kapital	19	Not 29	Upplysningar om finansiella instrument i koncernen	35
NOTER		Not 30	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	36
Not 1 Redovisningsprinciper	20	Not 31	Närstående	36
Not 2 Information om geografiska områden	25	Not 32	Väsentliga händelser efter balansdagen	36
Not 3 Intäkternas fördelning	25	Not 33	Förslag till disposition beträffande moderbolagets resultat	37
Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	25	REVISIONSBERÄTTELSE		38
Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	27	BOLAGSSTYRINGSRAPPORT		42
Not 6 Skuld avseende finansiell leasing	28	Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten		45
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	28	Styrelse och revisorer		46
Not 8 Övriga rörelseintäkter	28	Ledande befattningshavare		48
Not 9 Övriga rörelsekostnader	28	HÅLLBARHETSRAPPORT		52
Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	28	Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten		55
Not 11 Operationell leasing	29	Aktien och ägarförhållanden		56
Not 12 Finansiella intäkter och kostnader	29	Flerårsöversikt – nyckeltal		59
Not 13 Bokslutsdispositioner	29	Definitioner		60
Not 14 Skatt på årets resultat	29			
Not 15 Utdelning per aktie, resultat per aktie och antal aktier	30			

SAMORDNAD ONKOLOGI

2017 VAR ÄNNU ETT BANBRYTANDE ÅR FÖR RAYSEARCH. VI INGICK NYA SAMARBETEN, REKRYTERADE FLER NYCKELMEDARBETARE, GICK IN PÅ NYA MARKNADER OCH SLÄPpte DEN FÖRSTA VERSIONEN AV RAYCARE, NÄSTA GENERATIONS ONKOLOGIINFORMATIONSSYSTEM.

ETT NYTT KAPITEL

År 2017 markerade kulmen på många års arbete mot vår vision om en ny framtid för onkologimjukvara. Nu har vi tagit de första stegen. När vi släppte den första versionen av RayCare*, nästa generations onkologiinformationssystem, tog vi ett steg bortom dosplanering av strålterapi där vår mjukvara nu kan användas av ett mycket bredare spektrum av vårdpersonal och bli avgörande för andra typer av cancerbehandlingsdiscipliner. Jag är övertygad om att RayCare har en oerhörd potential att förbättra både patientresultaten och den kliniska effektiviteten.

RayCare är fortfarande i ett tidigt skede, men det finns ett mycket stort internationellt intresse. Vi har redan tecknat vårt första kontrakt med en klinisk kund, Anderson Regional Cancer Center i USA, och många fler center kommer att följa. RayCare har blivit verklighet och jag ser fram emot att få föra ut ett snabbare, säkrare och effektivare arbetssätt till olika onkologiska discipliner.

LÄRANDE SYSTEM

Mjukvara för cancerbehandling utvecklas i allt snabbare takt. Under de närmaste åren kommer vi att se en utveckling vi aldrig kunnat föreställa oss för bara några år sedan. En av hörnstenarna i det här snabba skiftet är maskininlärning, en teknik som gör det möjligt för system att lära sig själva. Den här tekniken är redan väletablerad inom många branscher och kommer att omvandla sjukvården.

Maskininlärning har ett nära samband med vad vi vill uppnå med RaySearchs mjukvara, och vi har tagit ett avgörande steg framåt genom att inrätta en särskild avdelning för maskininlärning. Tekniken kommer att spela en huvudroll i våra lösningar i framtiden och möjliggöra fler intelligenta system med en ny nivå av automatiseringseffektivitet och kapacitet att använda data för att förbättra beslutsstödet.

FORTSATT EXPANSION

RaySearch fortsatte att expandera under 2017. Vi rekryterade 90 medarbetare till nyckelpositioner globalt, vilket bland annat gör att vi kommer att kunna ge våra kunder ännu bättre service. I USA startade vi ett nytt kontor nära San Francisco, i hjärtat av Silicon Valley. På så sätt kommer vi närmare

teknikindustrin och vi får tillgång till den talangpool som vi behöver för att kunna utveckla morgondagens lösningar. Vi har också tecknat avtal om att etablera ett New York-kontor i Empire State Building.

Ett annat viktigt steg var grundandet av dotterbolaget RaySearch Japan, som för oss närmare denna viktiga marknad och gör att vi kan erbjuda kunderna en mer skräddarsydd service. RaySearch Japan är ett komplement till vårt framgångsrika distributionsavtal med Hitachi Ltd., och kommer främst att fokusera på protonterapimarknaden.

En av RaySearchs huvudambitioner är att stödja så många olika typer och storlekar av kliniker som möjligt. Nu rör vi oss in på nya geografiska marknader och kommer att ha ett starkare fokus på att kontakta mindre kliniker runt om i världen, utöver större center. Våra lösningar passar utmärkt för att hjälpa små och medelstora kliniker att tillhandahålla optimal patientvård, öka effektiviteten och få ut det mesta av sina resurser. Under 2018 och framöver kommer vi att utöka vår räckvidd och interagera med ett mycket bredare omfång av center.

FORTSATT LEDARSKAP

RayStation har en väletablerad användarbas och vi fortsatte att stärka dess globala närvaro under 2017. Vi har arbetat hårt för att säkerställa att RayStation förblir det främsta dosplaneringssystemet med den mest heltäckande funktionaliteten. Under 2017 lade vi till support för fler behandlingsmaskiner och tekniker samt integration med onkologiinformationssystemet RayCare. Tillsammans erbjuder de en sömlös systemupplevelse för cancerkliniker.

RayPlan är ytterligare en viktig produkt som kommer att göra det möjligt för oss att möta behoven från fler kliniker och marknader. Det ger fördelarna med RaySearchs mjukvara till center som behöver ett system med färre funktioner eller en flexibel uppgraderingslösning till den fulla kapaciteten hos RayStation. Under 2017 sålde vi det första av detta nya system.

LEDANDE INNOVATION I SAMVERKAN

Partnerskap står i centrum för RaySearchs arbetsformer och under 2017 fortsatte vi att knyta till oss nya samarbetspartners, både kliniska och kommersiella. Bland våra framstående samarbeten kan noteras dem som vi

* Regulatoriskt godkännande krävs på vissa marknader.



har med University of Wisconsin-Madison och MD Anderson Cancer Center. Vi främjar ett öppet, samarbetsinriktat arbetssätt och har inlett samarbeten med en rad maskinleverantörer och andra aktörer inom industrin och vårdbranschen. Vårt öppna nätverkande arbetssätt är vitalt för att säkerställa en smidig upplevelse för kliniker, ta vara på nya kliniska möjligheter och förbättra patientsäkerheten. Vi kommer att se till att RaySearch fortsätter stå i centrum för industrins utveckling, även i framtiden.

ETT ENGAGERAT TEAM MED ETT MENINGSFULLT UPPDRAG

Hållbarhet är en viktig del i RaySearchs strategi och verksamhet. Det främsta syftet med RaySearchs verksamhet är att förbättra och rädda cancerpatienters liv, vilket är den bakomliggande drivkraften i allt vi gör. Alla innovationer från RaySearch är resultatet av våra medarbetares hängivenhet och kreativitet. Vi har satt ihop ett globalt team av omkring 20 olika nationaliteter, som har ledande kompetens inom många tekniska och kliniska arbetsområden. De besitter olika färdigheter, men enas av ett

gemensamt engagemang: att flytta fram gränserna för mjukvara och göra skillnad i cancerpatienters liv.

Jag vill tacka alla medlemmar i RaySearchs team – er drivkraft och ert engagemang har tagit oss dit där vi är idag och är en garanti för framgång och fokus i framtiden.

Idag har vi en välstrukturerad organisation med ledande resurser på våra främsta fokusområden och viktigaste marknader. Utifrån den starka grunden kan vi skapa framtidens onkologimjukvara. Det är en spännande tid. Vi har gjort fantastiska framsteg redan, men de kommer att bli ännu större framöver. Genom samarbete, öppenhet och innovation ska vi fortsätta att arbeta för att uppnå vår vision om en värld där cancer har besegrats.

Johan Löf
VD och grundare
RaySearch Laboratories

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för RaySearch Laboratories AB (publ), organisationsnummer 556322-6157, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

VERKSAMHET

RaySearch är ett medicintekniskt företag som utvecklar innovativa mjukvarulösningar för att kontinuerligt förbättra cancerbehandling. Bolaget utvecklar och marknadsför det egna dosplaneringssystemet RayStation® till strålbehandlingskliniker över hela världen och distribuerar mjukvaruprodukter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. Bolaget utvecklar och marknadsför också nästa generations informationssystem för cancerbehandling, RayCare®, som lanserades i december 2017 och utgör ett nytt produktområde för RaySearch. RaySearchs mjukvara används idag av mer än 2 600 kliniker i över 65 länder. Företaget grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003.

Mjukvara driver en stor del av utvecklingen inom cancerbehandling idag och en strålbehandlingsklínik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett dosplaneringssystem och ett informationssystem. Med dosplaneringssystemet RayStation och onkologiinformationssystemet RayCare ska RaySearch stärka sin position och fortsätta växa med god lönsamhet. Bolagets strategi vilar på ett starkt fokus kring mjukvaruutveckling, ledande funktionalitet, brett stöd för många olika behandlingstekniker och typer av strålbehandlingsmaskiner, samt omfattande investeringar i forskning och utveckling.

RayStation är redan etablerat på alla de stora marknaderna i världen som ett av de mest avancerade dosplaneringssystemen för strålbehandling av cancer. Grunden till bolagets försäljningsframgångar är bland annat RayStations höga beräkningshastighet, stöd för adaptiv strålbehandling, automatiserade arbetsflöden, unik flermålsoptimering och användarvänliga gränssnitt. En annan styrka hos RayStation är att systemet har stöd för så många olika typer av strålbehandlingsmaskiner, fler än något annat dosplaneringssystem. RayStation bidrar både till förbättrade strålbehandlingsprocesser och till att maskinerna får en längre livslängd och kan användas mer effektivt. Det gör att kliniker som vill förbättra och utveckla sin vård inte längre är beroende av att köpa den senaste hårdvaran, utan kan uppnå lika bra resultat genom att välja RayStation som dosplaneringssystem. Sammantaget kan nu fler och fler högt ansedda cancerkliniker bekräfta att RayStation hjälper dem att förbättra strålbehandlingsprocessen och mer effektivt utnyttja befintlig strålningsutrustning.

Dosplanering för partikelbehandlingar (protoner / koljoner / BNCT) är ett viktigt fokusområde för RaySearch. Genom de 17 nya order som RaySearch erhöill under 2017, har bolaget nu totalt 44 partikelbehandlingskliniker, vilket ger en marknadsandel över 50 procent. Idag får mindre än 1 procent av alla patienter som strålbehandlas protonterapi, men 20 procent skulle kunna få en bättre behandling med protoner¹. Detta visar på en stor tillväxtpotential inom detta område.

I december 2017 lanserades planenligt den första versionen av RayCare, nästa generations onkologiinformationssystem (OIS), som RaySearch har

utvecklat under de senaste fem åren. Därefter fick bolaget omedelbart den första ordern på systemet från Anderson Regional Cancer Center i USA.

RayCare utgör ett nytt produktområde för RaySearch och lanseringen utgör en viktig milstolpe, både för RaySearch och för sjukhusens onkologiavdelningar. RayCare skiljer sig fundamentalt från andra OIS och RaySearch har investerat mycket tid och kraft för att skapa något som i grunden kommer att förbättra behandlingen av cancer. RayCare är ett heltäckande informationssystem, som omfattar de viktigaste metoderna för cancerbehandling – strålterapi, kemoterapi och kirurgi. Det gör att integrerad cancerbehandling kommer inom räckhåll för många cancerkliniker, vilket kommer att skapa kliniska möjligheter som befintliga system helt enkelt inte klarar av. Bolagets mål är att vidareutveckla cancerbehandling med kraftfulla verktyg som kombinerar dosplanering, arbetsflöden och datahantering, resursoptimering, maskininläring samt uppföljning på ett effektivt sätt. Den respons bolaget hittills har fått från den kliniska världen har varit oerhört positiv och det märks att RayCare behövs.

För att säkerställa att RayCare möter klinikernas behov sker utvecklingsarbetet i nära samarbete med framstående cancerkliniker, såsom University of California San Francisco, MD Anderson, University of Wisconsin-Madison och Provision Healthcare i USA, University Medical Center Groningen i Nederländerna och Iridium Kankernetwerk i Belgien. Att lösa samordnings-, säkerhets- och effektivitetsbehoven för världens största cancerkliniker är en av RaySearchs mest spännande utmaningar hittills. Bolagets utvecklingsmodell baserad på partnerskap med framstående kliniker ger goda förutsättningar att lyckas, tack vare partnerklinikernas omfattande kliniska kunskap och resurser, och RaySearchs förmåga att utveckla innovativa mjukvarulösningar.

Sedan RayStation ursprungligen lanserades har RaySearch fokuserat på och nått stora försäljningsframgångar hos flera av världens mest avancerade och namnkunniga strålbehandlingskliniker. Fram till och med 2017 har över 465 cancerkliniker i 30 länder köpt RayStation. Samtidigt finns det fler än 8 000 strålterapikliniker i världen, så bolagets tillväxtpotential är fortsatt mycket god. Under året har bolaget fortsatt att expandera sin globala marknadsorganisation för att mer systematiskt kunna bearbeta hela marknaden, accelerera försäljningen av både RayStation och RayCare, samt säkerställa bästa möjliga kundservice.

Den största andelen av de anställda arbetar dock fortfarande med forskning och utveckling. Forskningsarbetet är framtidsinriktat och ligger till grund för nästa generations system och produkter. Forskningen inriktas framförallt på följande områden: planering för kemoterapi och kirurgi, adaptiv strålterapi, automatisk planering, flermålsoptimering, MR-baserad dosplanering, optimering av schemaläggning av klinikers resurser, samt verktyg för robust optimering med hänsyn till störningar och fel som uppstår under behandlingens gång. Olika maskininläringstillämpningar, som bland annat organsegmentering, utforskas i nära samarbete med den nyligen startade maskininlärningsavdelningen, som även arbetar med automatisk planering baserad på historisk data.

Forskningsverksamheten bedrivs i nära samarbete med bland andra Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, Princess Margaret Hospital (PMH) i Kanada, UMC Groningen i Nederländerna samt Massachusetts General Hospital, MD Anderson och Stanford University i USA.

¹ Källa: MEDRays Intell Proton Therapy World Market Report 2015.

Utvecklingsarbetet inriktas på att omsätta marknadskrav, kundönskemål och forskningsresultat i kommersiella produkter. Det sker både genom utveckling av nya produkter och med vidareutveckling och underhåll av befintliga. Utvecklingsarbetet under 2017 har fokuserat på RayStation 7 samt RayCare 1.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

RayStation 6 har lanserats

I januari 2017 meddelades att RayStation 6 lanserats och RayStation blev därmed det enda dosplaneringssystem som kan planera för Accurays TomoTherapy™-system utöver konventionella linjäracceleratorer. RayStation 6 innehåller även annan väsentlig ny funktionalitet, till exempel Monte Carlo-dosberäkning för aktivt skannade protoner (PBS), PBS-planering med blockaperturer, samtidig optimering av kombinationer av stråluppsättningar, MR-baserad planering och auto-återställning.

Under andra kvartalet meddelades att samtliga existerande funktioner i RayStation 6 för aktivt skannade protoner (PBS) nu även kan användas för Mitsubishi Electrics PBS-system.

RayStation har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2017 har flera av världens största och mest respekterade cancerkliniker valt RayStation som sitt dosplaneringssystem, däribland Johns Hopkins/Sibley Memorial Hospital, University of Wisconsin-Madison, Med-Star Georgetown University Hospital, Kennestone Hospital (del av WellStar Health System), Sharp Grossmont och Sharp Memorial Hospital (del av Sharp HealthCare) i USA, Hôtel-Dieu de Lévis i Kanada, Nottingham City Hospital, Charing Cross Hospital och Hammersmith Hospital i Storbritannien, Academisch Medisch Centrum (AMC) i Nederländerna, OLZ Aalst i Belgien, Centre Francois Baclesse i Frankrike, Salzburger Landeskrankenhaus (SALK) i Österrike, Maria Skłodowska-Curie Memorial Cancer Center i Polen, Zhuozhou Proton Therapy Center i Kina, University of Tsukuba i Japan och Tata Memorial Centre i Indien. Därtill har bland andra Princess Margaret Cancer Center, MD Anderson Cancer Center, Maryland Proton Treatment Center i samarbete med University of Maryland, med flera, utvidgat sina befintliga installationer av RayStation. RayStation har också valts för ett nytt koljoncenter vid Yamagata Universitetssjukhus i Japan, det första protonterapicentret i Indien, Apollo Proton Cancer Center i Chennai, samt av Provision CARES protoncenter i Nashville i USA, som kommer att vara det första ProNova-protonterapisystemet i världen.

Ny AI-teknologi för automatiserad dosplanering

I februari meddelades att University Health Network (UHN) i Kanada har, med ensamrätt till RaySearch, licensierat en ny AI-teknologi (artificiell intelligens) för automatiserad dosplanering vid strålbehandling (AutoPlanning).

Johan Löf utnämnd till Sveriges främsta entreprenör

I februari utnämndes Johan Löf, RaySearchs VD och grundare, till Sveriges främsta entreprenör i den nationella finalen av EY Entrepreneur of the Year 2016. Juryns motivering löd: "Johan Löf har skapat ett företag som gör nytta för både individ och samhälle. Avancerade produkter och personlig och kommersiell drivkraft utmärker hans verksamhet. Fortsatt expansion står på agendan för denne entreprenör som förbättrar livskvaliteten för miljontals människor."

Långsiktigt samarbetsavtal med MD Anderson avseende RayCare

I mars meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of Texas MD Anderson Cancer Center i Houston, Texas avseende RayCare, nästa generations onkologiinformationssystem (OIS) som RaySearch utvecklar. Johan Löf kommenterade: "Det här samarbetet har alla förutsättningar för att bli framgångsrikt, eftersom det bygger på MD Andersons mycket omfattande kliniska kunskaper och resurser, i kombination med RaySearchs kapacitet för innovativ utveckling".

Utökad kreditram

I maj 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2020 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK.

Långsiktigt samarbetsavtal med University of Wisconsin-Madison avseende RayCare

I juni meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of Wisconsin-Madison avseende RayCare. John Bayouth, Chief of Radiation Oncology Physics vid UW-Department of Human Oncology, sa: "RayCare utformas för att koordinera våra olika onkologiska discipliner och vi hoppas kunna ta fram den fulla potentialen hos våra mångfacetterade kliniska resurser."

Fortsatta försäljningsframgångar för RayStations partikelplanering

Under 2017 har ytterligare 17 partikelbehandlingskliniker (protoner/koljoner / BNCT) valt RayStation som sitt dosplaneringssystem och hittills har totalt 44 partikelbehandlingskliniker valt RayStation. Det motsvarar mer än hälften av alla partikelcenter som finns i världen idag.

Långsiktigt samarbetsavtal med Provision Healthcare avseende RayCare

I september meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med Provision Healthcare i USA avseende RayCare. Niek Schreuder, vice VD och Chief Medical Physicist på Provision Healthcare, sa: "För Provision och vårt Cancer CARE-nätverk är det av stor strategisk vikt att ha en integrerad och effektiv lösning för patientvård och -behandling. RaySearch har den kompetens och den innovativa fokus som Provision behöver, och vi har samma vision om cancervårdens framtid."

RaySearch utvecklar stöd för borneutroninfångningsterapi (BNCT)

I oktober meddelades att RaySearch har inlett samarbeten med Neutron Therapeutics i USA och Sumitomo Heavy Industries i Japan om dosplanering för borneutroninfångningsterapi (BNCT), en typ av strålbehandling som gör det möjligt att angripa cancer på cellnivå. BNCT kommer att inkluderas som ytterligare en behandlingsmodalitet i RayStation och BNCT-användare kommer att ha tillgång till alla RayStations avancerade funktioner.

RayStation 7 har släppts

I december har den senaste versionen av RaySearchs dosplaneringssystem, RayStation 7* lanserats, nu bland annat med stöd för Mevion HYPERSCAN, uniform skanning för protonterapisystem från Mitsubishi Electric, och integration med RayCare.

Johan Löf, VD på RaySearch sa: "Vi arbetar för att underlätta en integrerad strategi inom cancervården. RayCare för oss mycket närmare vårt mål att binda samman de större onkologiska disciplinerna. Genom att lägga till

* Regulatoriskt godkännande krävs för vissa marknader.

stöd för Mevions HYPERSCAN-teknik och uniform skanning för Mitsubishi-maskiner har vi tagit ännu ett steg på vägen mot harmonisering av all dosplanering. Vi kommer att lägga till stöd för fler system inom en nära framtid."

µ-RayStation har lanserats för preklinisk forskning

I december meddelades att RaySearch har lanserat µ-RayStation, en ny version av dosplaneringssystemet, som är speciellt anpassat för preklinisk forskning på smådjur.

RayCare 1 har släppts och bolaget har fått den första ordern

I december har den första versionen av RayCare släppts. RayCare är ett nytt och innovativt onkologiinformationssystem (OIS), som stödjer cancerbehandlings arbetsflöden och aktivitetshantering, samt erbjuder en integrerad planeringsmiljö i kombination med RayStation 7. Med framtida versioner kommer RayCare att utvecklas till ett OIS med maskininlärning och en unik kapacitet att länka samman och koordinera arbetsflödena för strålbehandling, kemoterapi och kirurgi, vilket kommer att öka effektiviteten och säkerställa en optimal användning av alla resurser. Johan Löf, VD på RaySearch sa: "RayCare skiljer sig fundamentalt från andra OIS och vi har investerat massor av tid och kraft för att skapa något som på allvar kommer att förbättra behandlingen av cancer. Vårt mål är att vidareutveckla cancerbehandling med kraftfulla verktyg som kombinerar dosplanering, arbetsflöden och datahantering, resursoptimering, maskininlärning och uppföljning på ett effektivt sätt."

Under december 2017 har RaySearch erhållit och levererat den första beställningen på RayCare till Anderson Regional Cancer Center i USA.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Strategiskt partnerskap med MD Anderson avseende adaptiv strålbehandling

I februari 2018 meddelades att University of Texas MD Anderson Cancer Center och RaySearch ingått ett strategiskt partnerskap med avsikt att förbättra strålbehandling av cancer genom flera olika initiativ. Målet är att uppnå en ökad precision i behandlingen av tumörer samt att förbättra och öka tillgängligheten på en redan befintlig strålbehandlingsmetod, adaptiv strålbehandling (ART), som idag endast används på högspecialiserade cancerkliniker.

Två stora order på RayStation från Nordamerika

I mars 2018 mottog bolaget stora order på RayStation från två strålbehandlingskliniker i Nordamerika. Det sammanlagda ordervärdet om 6,4 MUSD (exklusive supportavtal), motsvarande cirka 53 MSEK.

Omvandling av aktier

I mars 2018 har, på begäran av en aktieägare, 200 000 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i RaySearch uppgår därefter till 110 377 548. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgår till 34 282 773, varav 8 454 975 är aktier av serie A och 25 827 798 är aktier av serie B.

RayStation har valts av proton- och koljonterapicentrerna i Heidelberg och Marburg

I april 2018 meddelades att RayStation har valts som dosplaneringssystem för de två proton- och koljonterapicentrerna Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT) i Tyskland. Därmed har samtliga koljonterapicenter i Europa valt RayStation.

Samarbetsavtal med universitetssjukhuset

i Heidelberg avseende RayCare

I april 2018 meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland avseende RayCare. Samarbetet kommer även att omfatta de två proton- och koljonterapicentrerna Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT).

ORDERINGÅNG

Under 2017 ökade den totala orderingången exklusive serviceavtal med 1,5 procent jämfört med föregående år och uppgick till 508,4 (501,1) MSEK, varav orderingången exklusive serviceavtal för RayStation och RayCare ökade med 1,5 procent till 467,8 (461,0) MSEK. Per den 31 december 2017 uppgick orderstocken för RayStation till 50,0 (67,6) MSEK.

OMSÄTTNING

Under 2017 ökade nettoomsättningen med 10,1 procent jämfört med föregående år och uppgick till 585,1 (531,5) MSEK. Nettoomsättningen utgörs av licens- och supportintäkter, dels via direktförsäljning av RayStation och RayCare, och dels genom försäljning av mjukvarumoduler via partner. Intäkterna från RayStation och RayCare ökade med 11,7 procent till 531,7 (476,0) MSEK, vilket utgjorde 91 (90) procent av bolagets nettoomsättning. Intäkterna från försäljning av mjukvarumoduler via partner minskade med 4 procent till 53,3 (55,5) MSEK och utgjorde därmed endast 9 (10) procent av nettoomsättningen under 2017.

Under 2017 kom 36 (23) procent av licensintäkterna från RayStation från redan befintliga kunder. Återkommande supportintäkter från RayStation ökade med 76 procent till 54,6 (31,1) MSEK, vilket utgjorde 10,3 (6,5) procent av de totala intäkterna från RayStation.

Intäktsfördelning	2017	2016
Licensintäkter – RayStation & RayCare	438,5	437,1
Hårdvaruintäkter – RayStation	36,2	6,3
Licensintäkter – Partner	40,5	40,1
Supportintäkter – RayStation	54,6	31,1
Supportintäkter – Partner	12,8	15,4
Utbildning och övriga intäkter – RayStation	2,3	1,5
Nettoomsättning	585,1	531,5
Omsättningstillväxt, %, motsvarande period	10,1	33,7
Organisk omsättningstillväxt, %, motsvarande period	10,4	31,6

Under 2017 hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Nordamerika 45 (42) procent, Asien 17 (15) procent, Europa och övriga världen 38 (43) procent.

RÖRELSERESULTAT

Under 2017 minskade rörelseresultatet till 159,7 (199,6) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 27,3 (37,5) procent. Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av ökade rörelsekostnader, eftersom bolaget under 2017 ökade antalet medarbetare med cirka 35 procent, främst inom den globala marknadsorganisationen och inom forskning och utveckling, vilket ännu inte har genererat ökad orderingång.

Valutakurseffekter

Bolaget påverkas av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan, eftersom huvuddelen av fakturering sker i

dollar och i euro, medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Med oförändrade valutakurser uppgick den organiska omsättningstillväxten till 10,4 procent under 2017. Valutakurseffekter har därmed haft en svagt negativ effekt på nettoomsättningen under 2017.

En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under 2017 av en förändring i den amerikanska dollar-kursen med +/- 1 procent är cirka +/- 5,2 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i eukursen med +/- 1 procent är cirka +/- 2,0 MSEK.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finansiell policy att inte säkra mot valutakursförändringar. Valutakursförändringar, främst en svagare dollar, har påverkat rörelseresultatet negativt med 18 MSEK under året 2017. Se känslighetsanalys i not 28 på sidorna 33–34.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Per den 31 december 2017 arbetade 142 (111) anställda med forskning och utveckling.

Under året 2017 ökade forsknings- och utvecklingsutgifter med 30 procent och uppgick till 183,7 (141,3) MSEK, varav utvecklingsutgifter uppgående till 137,8 (104,4) MSEK aktiverades. Ökningen avser främst RayCare, som lanserades i slutet av december 2017. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 58,4 (56,3) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna, efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter, uppgick till 104,3 (93,3) MSEK. Se not 16.

Aktivering av utvecklingsutgifter	2017	2016
Forsknings- och utvecklingsutgifter	183,7	141,3
Aktivering av utvecklingsutgifter	–137,8	–104,4
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	58,4	56,3
Forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning på utvecklingsutgifter	104,3	93,3

Avskrivningar

Under 2017 uppgick de totala avskrivningarna till 70,8 (67,3) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 58,4 (56,3) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter, och avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 12,4 (11,0) MSEK.

PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultatet efter skatt under 2017 uppgick till 117,6 (151,4) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning minskade till 3,43 (4,42) SEK. Skattekostnaden för året uppgick till 38,3 (46,7) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 24,6 (23,6) procent.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2017 ökade till 147,5 (120,8) MSEK, vilket huvudsakligen förklaras av en mindre förändring i rörelsekapitalet än föregående år. Rörelsekapitalet utgörs huvudsakligen av kundfordringar och upplupna intäkter. I slutet av perioden uppgick kundfordringarna till 57 (53) procent av nettoomsättningen under 2017 och de upplupna intäkterna uppgick till 15 (9) procent av nettoomsättningen 2017.

RaySearch har avtal med kunder där leverans sker relativt tidigt jämfört med när betalning inkommer, vilket är normalt i branschen. Bolaget redovisar kundfordringar när leverans skett och faktura har utfärdats samt upplupna intäkter när leverans har skett men faktura ännu ej utfärdats,

exempelvis när en betalningsplan föreligger. Förfarandet får som effekt att koncernens kundfordringar respektive upplupna intäkter uppgår till förhållandevis höga belopp i jämförelse med nettoomsättningen.

Under 2017 har både kundfordringarna och de upplupna intäkterna ökat i förhållande till nettoomsättningen, dels för att bolaget har ingått fler avtal med längre betalningsvillkor, dels för att bolaget har ingått fler avtal med betalningsplan.

Bolaget bedömer att kreditrisken fortsatt är låg då motparterna är kreditstarka institutioner.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –148,1 (–106,9) MSEK, och utöver detta har ytterligare –2,5 (–2,5) MSEK finansierats med finansiell leasing. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till –137,8 (–104,4) MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter för RayStation och RayCare. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till –10,3 (–2,5) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 19,8 (12,3) MSEK, vilket främst förklaras av att ytterligare 25 MSEK upplånades under 2017 inom ramen för företagets revolverande lån.

Årets kassaflöde uppgick till 19,1 (26,2) MSEK och per den 31 december 2017 uppgick koncernens likvida medel till 104,2 (87,7) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick till 915 (717) MSEK per 31 december 2017 och soliditeten var 63,4 (64,2) procent.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 440 (348) MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar och upplupna intäkter, och ökningen förklaras främst av längre betalningsvillkor och ökad försäljning.

Under fjärde kvartalet har bolaget ingått ett sexårigt hyresavtal för en ny kontorslokal i San Francisco samt ett tioårigt hyresavtal för en ny kontorslokal i New York.

I maj 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2020 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK. Per den 31 december 2017 hade totalt 75 MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån.

Koncernen har en negativ nettoskuld som uppgick till –20,4 (–26,2) MSEK per den 31 december 2017.

ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i RaySearchkoncernen uppgick till 228 (184) under 2017, och vid årets utgång uppgick antalet anställda till 256 (193), varav 200 (158) var anställda i Sverige och 56 (35) i utländska dotterbolag.

Personalen har en hög utbildningsnivå där 96 procent har universitets- eller högskoleutbildning och 13 procent har doktorsexamen. Av företagets anställda vid årets utgång var 34 procent kvinnor och 66 procent män.

RaySearch strävar efter att ha en mycket bra arbetsmiljö med goda och stimulerande utvecklingsmöjligheter för medarbetarna. Kompetenta, engagerade och innovativa medarbetare utgör grunden för att bolaget ska kunna fortsätta utveckla högkvalitativa mjukvarulösningar. Vidare har RaySearch högt ställda krav på arbetsplatsen vad gäller miljö, hälsa, säkerhet och individanpassade arbetsförhållanden.

RaySearch arbetar aktivt med mångfald och jämställdhetsfrågor och har tydliga mål att öka andelen kvinnor i tekniska befattningar och chefspositioner. Bolaget strävar bland annat efter att det ska vara enkelt för medarbetare att kombinera arbetsliv och familj och tillgodose flexibla lösningar i möjligaste mån.

För att alla medarbetare ska ha rättvisa löner genomförs regelbundna lönekartläggningar i Sverige i syfte att upptäcka, åtgärda och förhindra osakliga löneskillnader. Kartläggningen visade att det under 2017 inte finns några osakliga eller väsentliga löneskillnader i bolaget.

Alla anställda i RaySearchkoncernen har rätt att ansluta sig till fackliga eller andra organisationer.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhet är en viktig del i RaySearchs strategi och verksamhet, och bolaget arbetar aktivt för att utvecklas som ett hållbart företag. RaySearch har upprättat en hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen.

Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 52–55. Övriga upplysningar finns på följande sidor: Risker och riskhantering: sidorna 8–10.

SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs intäkter har en för branschen typisk säsongsmässig variation där det fjärde kvartalet normalt sett är det starkaste kvartalet, medan det andra kvartalet normalt sett är något svagare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Varje år rapporteras mer än 14 miljoner nya fall av cancer i världen, och detta antal förväntas öka till över 24 miljoner år 2030. RaySearch har framgångsrikt etablerat RayStation som ett av de mest avancerade och främsta dosplaneringssystemen på alla de stora marknaderna i världen, och försäljningsframgångarna för RayStation fortsätter. Bolaget fortsätter att expandera den globala marknadsorganisationen och har alltjämt en liten marknadsandel globalt sett, så tillväxtpotentialerna för RayStation bedöms fortsatt mycket goda.

Parallellt fortgår marknads- och försäljningssamarbeten med tre partners. Dessa samarbeten är fortsatt betydelsefulla för bolagets resultat och finansiella ställning, men partnerförsäljningens relativa betydelse har minskat och förväntas fortsätta att minska.

RaySearch ser ett stort intresse för RayCare, informationssystemet för cancerbehandling som bolaget utvecklar. En strålbehandlingsklinik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett informationssystem och ett dosplaneringssystem. Med RayCare och RayStation kommer RaySearch att kunna tillhandahålla en kliniks hela infrastruktur för informationshantering och behandlingsplanering. Lanseringen av RayCare i december 2017 förväntas ge RaySearch nya möjligheter, både kliniskt och marknadsmässigt, vilket bland annat bekräftas genom bolagets långsiktiga samarbetsavtal med flera framstående cancerkliniker, till exempel University of California San Francisco och University of Texas MD Anderson Cancer Center i USA, University Medical Center Groningen i Nederländerna och Iridium Kankernetwerk i Belgien, samt flera ledande utrustningsleverantörer, till exempel IBA, Accuray och Mevion.

Totalt sett bedöms framtidsutsikterna fortsatt mycket goda för RaySearch.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är RaySearch exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, såsom marknadsrisker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Riskhanteringen inom RaySearch syftar till att identifiera, värdera och reducera risker relaterade till koncernens affärer och verksamhet.

Marknadsrisker

RaySearchs närvaro på ett stort antal geografiska marknader innebär en exponering för politiska och ekonomiska risker både globalt och i enskilda

länder eller regioner. Svag ekonomisk utveckling och ansträngda finanser kan, på vissa marknader, medföra att de statliga investeringarna i cancervård påverkas negativt och att det blir svårare för privata kunder att ordna finansiering.

Verksamhetsrelaterade risker

Konkurrens

RaySearch verkar inom konkurrensutsatta områden och konkurrerar främst med Varian, Elekta och Philips, vilka investerar stora resurser i att utveckla system och tekniska lösningar som konkurrerar med RaySearchs produkter. RaySearch säljer enbart mjukvara och i vissa situationer finns risk att bolagets konkurrenter utnyttjar sin position som hårdvaruleverantörer till att sälja paketerade helhetslösningar med både mjuk- och hårdvara till kunderna.

Produktutveckling

Nya produkter och förbättrade behandlingsmetoder lanseras kontinuerligt och den framtida utvecklingen på medicinteknikmarknaden kan inverka på RaySearchs konkurrensförmåga. RaySearch utvecklar mycket avancerade system och tekniska lösningar och tar risken i utvecklingsarbetet fram till lanseringen, vilket kan medföra högre kostnader än beräknat. Detta motverkas genom kontinuerlig projektuppföljning och kvalitetssäkring.

Det är också viktigt att de nya system och tekniska lösningar som RaySearch utvecklar är skyddade från olovlig användning av konkurrenter. RaySearchs avancerade mjukvaruprodukter är i de flesta fall skyddade av upphovsrätt, och om det är möjligt och lämpligt skyddar RaySearch även sina produkter genom patent och varumärkesregistrering.

Strategiska samarbeten

Medicinteknikbranschen karaktäriseras av relativt snabb teknisk utveckling med framsteg inom industriell kunskap och kompetens. RaySearchs system och mjukvaruprodukter utvecklas i nära samarbete med ledande cancerkliniker och forskningsinstitutioner, såsom MD Anderson och UCSF i USA, Princess Margaret Hospital i Kanada, med flera. Det är av stor vikt för RaySearch att kunna upprätthålla dessa långsiktiga och nära relationer för att därigenom kunna ta del av och möta kundernas behov.

RaySearch har även strategiska samarbeten med ett flertal utrustningsleverantörer såsom IBA, Accuray, Mevion, med flera, samt partnersamarbeten med Philips, Varian och IBA Dosimetry, vilka säljer bolagets produkter. Om RaySearch skulle förlora en eller flera av sina strategiska samarbetspartner kan det ha negativ påverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning.

Alternativa behandlingsmetoder

Av de tre huvudgrenarna för behandling av cancer, det vill säga strålbehandling, kirurgi och cellgifter, är strålbehandling den behandlingsmetod som har ökat mest för kurativa grupper under de senaste 20 åren. RaySearch bedömer att strålbehandling kommer att vara en viktig behandlingsform även i framtiden.

Försäljningsorganisation

RaySearch säljer sina system och produkter både genom den egna försäljningsorganisationen och genom ett externt nätverk av distributörer och partners. Bolagets fortsatta framgång är beroende av möjligheterna att bygga och upprätthålla framgångsrika kundrelationer samt att etablera och underhålla en effektiv marknadsorganisation och framgångsrika samarbeten med externa försäljningskanaler.

Korruption

Korruption är ett hinder för utvecklingen och tillväxten i vissa länder där RaySearch bedriver verksamhet. RaySearch har nolltolerans vad gällande alla former av korruption, inbegripet bland annat mutor, bedrägeri och konkurrensbegränsade aktiviteter. RaySearch arbetar därför löpande med att stärka upp sitt befintliga compliance-program, till exempelvis genom rutiner för bakgrundskontroller och certifiering av affärspartners samt andra interna rutiner som adresserar och förebygger de olika antikorrupsionsfrågor som kan uppstå inom ramen för verksamheten.

Myndighetsgodkännanden och regulatoriska processer

RaySearch bedriver verksamhet på flera olika geografiska marknader, vilket exponerar koncernen för ett stort antal lagar, regler, policyer och riktlinjer avseende till exempel hälso-, säkerhets-, och miljöfrågor, handelshinder, konkurrens, valutakontroll och leverans av system och produkter. Som utvecklare av medicintekniska produkter styrs RaySearchs verksamhet av de krav och standarder som bestämts av tillsynsmyndigheter. Regeländringar kan därför medföra ökade kostnader eller utgöra hinder i försäljningen av RaySearchs system och produkter. Regulatoriska processer kan också påverka möjligheten att introducera nya system och produkter.

RaySearch är, liksom andra bolag i samma bransch, beroende av bedömningar och beslut av berörda myndigheter, exempelvis the Food and Drug Administration (FDA) i USA. Sådana bedömningar innefattar exempelvis produktsäkerhet samt tillstånd att marknadsföra och sälja medicintekniska produkter. Ansökningar till sådana myndigheter kräver omfattande dokumentation och oförutsedda omständigheter kan försena möjligheten att introducera, marknadsföra, sälja och leverera system och produkter samt förhindra eller begränsa den kommersiella nyttan och/eller orsaka omfattande extra kostnader.

RaySearch måste uppfylla rigorösa myndighetskrav från alla marknader där verksamhet bedrivs, till exempel EUs regelverk om medicintekniska produkter (direktiv 93/42/EEG), amerikanska FDAs krav på kvalitetssystem (QSR) och kanadensiska Health Canadas regelverk för medicintekniska produkter. RaySearchs verksamhet bedrivs enligt ett kvalitetssystem som också uppfyller internationella regler och produktsäkerhetsstandarder från International Electrotechnical Commission (IEC) och International Organization for Standardization (ISO). Kvalitetssystemet utvärderas och certifieras av externa tillsynsmyndigheter och inspekteras regelbundet. För det fall exempelvis säkerhetsföreskrifter inte skulle uppfyllas kan detta resultera i förseningar samt stoppade leveranser av RaySearchs system och produkter.

RaySearch utvärderar ständigt förutsättningar för en introduktion på nya marknader. Hänsyn tas då till möjligheter och till risker som detta innebär. Varje marknad har egna myndighetskrav för registrering, som potentiellt kan försena produktlanseringar och certifiering.

Beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner

RaySearch är beroende av kompetens för att utveckla sina avancerade medicintekniska system, vilket kräver högt kvalificerade medarbetare. Bolagets förmåga att attrahera, rekrytera och behålla kvalificerad personal, ett antal nyckelpersoner med specialistkompetens, samt ledning är avgörande och har stor betydelse för koncernens framtida framgång.

Förändringar i ersättningssystem

RaySearchs möjlighet att kommersialisera sina lösningar är bland annat beroende av nivån på den ersättning som sjukhus och kliniker kan erhålla. Ersättningssystemen varierar mellan olika länder och förändringar i nuva-

rande ersättningssystem relaterade till sjukvårdsprodukter eller implementering av nya regler kan ha en direkt inverkan på efterfrågan av RaySearchs produkter.

Legala tvister

Genom RaySearchs verksamhet riskerar bolaget från tid till annan att bli inblandad i tvister hänförliga till den löpande verksamheten. Sådana tvister kan bland annat innefatta produktansvar, avtalsfrågor, immateriella rättigheter och påstådda brister i leverans av varor och tjänster. Tvister kan bli kostsamma, tidskrävande och hindra den löpande verksamheten. Tvister avseende immateriella rättigheter är kostsamma och kan få en materiell påverkan på RaySearchs verksamhet och finansiella ställning, dessutom kan det vara mycket svårt att förutse utgången av komplicerade tvister. Tvister relaterade till RaySearchs produktansvar kan exempelvis omfatta påstådd oaktsamhet, garantibrott eller felbehandling, vilket kan leda till omfattande kostnader oavsett om RaySearch slutligen hålls ansvarigt eller inte. RaySearch har försäkringar för produktansvar, men risk finns att framtida krav kan komma att överstiga eller falla utanför försäkringsskyddet.

Förändringar i skattesystem

RaySearchs affärsverksamhet inbegriper utveckling och leverans av mjukvarulösningar och servicetjänster inom ett stort antal jurisdiktioner. Verksamheten beskattas enligt lagar i den jurisdiktion där verksamheten bedrivs. Förändringar i skattesystemen kan komma att påverka koncernens skatteskulder och skattekostnader, vilket kan resultera i en ökning eller minskning av det finansiella resultatet beroende på vilken slags förändring som sker.

Internationella regelverk som styr den globala skattemiljön är också föremål för regelbundna förändringar. OECD (Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling) har föreslagit ett antal förändringar genom införandet av BEPS (Base Erosion and Profit Shifting). Implementeringen av dessa förändringar kan resultera i en omfördelning av vinster mellan olika jurisdiktioner och en ökning eller minskning i relaterade skattekostnader och kassaflöden.

Finansiella risker

RaySearchkoncernen utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Valutarisk är risken för fluktuationer i värdet av framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder i utländsk valuta på grund av förändringar i valutakurser. Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar RaySearchs resultat negativt. Kreditrisk uppstår dels genom finansiell kreditrisk relaterad till likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut, dels genom kreditexponeringar gentemot kunder och distributörer. Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Vissa av RaySearchs avtal om finansiering innehåller finansiella kovenanter, som exempelvis nettoskuld/EBITDA och soliditet. En utveckling av finansiella mått på ett sätt som påverkar nettoskuld/EBITDA och soliditet negativt kan resultera i brott mot bolagets finansiella kovenanter och leda till att finansieringsavtalen måste omförhandlas eller att existerande finansiering måste återbetalas.

RaySearchs riskhantering sköts av koncernens finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Arbetet sker i enlighet med av styrelsen fastställda policyer för övergripande riskhantering och koncernens finanspolicy, som bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

RaySearch har en väsentlig exponering mot valutakursförändringar genom sin internationella verksamhet och struktur. Exponering uppstår främst genom kostnader i svenska kronor mot att bolaget har större delen av sina intäkter i amerikanska dollar och euro.

Någon valutasäkring har i enlighet med fastställd finanspolicy inte gjorts. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

För mer information om finansiella risker och finansiell riskhantering se not 28 på sidan 33.

MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearchkoncernen. Verksamheten och redovisningen i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten och redovisningen för koncernen, varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingsutgifter samt justeringar relaterade till finansiell leasing redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och kundfordringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 47,1 [103,2] MSEK och per den 31 december 2017 hade moderbolaget likvida medel uppgående till 42,9 [67,0] MSEK.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

Bolaget har under 2017 inte innehaft några egna aktier.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2017 till 34 282 773, varav 8 654 975 aktier av serie A och 25 627 798 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick per den 31 december 2017 till 112 177 548. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädade aktier utan begränsning i röstetalet. Antalet aktieägare i RaySearch uppgick till 6 893 per den 31 december 2017 och största aktieägare är enligt Euroclear;

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,2
Lannebo fonder	0	3 258 708	3 258 708	9,5	2,9
Swedbank Robur fonder	0	3 014 145	3 014 145	8,8	2,7
Första AP-fonden	0	2 364 138	2 364 138	6,9	2,1
Andra AP-fonden	0	1 929 651	1 929 651	5,6	1,7
Montanaro fonder	0	1 415 000	1 415 000	4,1	1,3
State Street Bank & Trust (Boston)	0	1 405 938	1 405 938	4,1	1,3
Anders Brahme	1 350 161	0	1 350 161	3,9	12,0
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,6
Fjärde AP-fonden	0	541 266	541 266	1,6	0,5
Totalt 10 största ägare	8 654 822	14 692 159	23 346 981	68,1	90,3
Övriga	153	10 935 639	10 935 792	31,9	9,7
Totalt	8 654 975	25 627 798	34 282 773	100,0	100,0

Årsstämman har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om bolaget ska ge ut nya aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga motsvarande 10 procent av aktiekapi-

talet. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet är giltigt till nästkommande årsstämma.

Såvitt styrelsen i RaySearch känner till existerar inga aktieägaravtal gällande vare sig A- eller B-aktien. I bolagsordningen finns inte några speciella bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. Det finns inte några avtal mellan bolaget och styrelseledamöter eller anställda som i händelse av ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i bolaget föreskriver ersättningar om dessa personer säger upp sig, sägs upp utan skäl原因 eller om deras anställning upphör.

BONUS OCH VINSTANDELSSTIFTELSE

Av de anställda i det svenska moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ) omfattas endast VD och säljpersonal av bonusprogram.

Vinstandelsstiftelsen RayFoundation omfattar alla anställda i moderbolaget inklusive samtliga ledande befattningshavare förutom VD. En avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevinsten för koncernen uppgår till en nivå överstigande en rörelsemarginal om 20 procent, varvid 10 procent av den del av rörelsevinsten som överstiger gränsvärdet ska avsättas. Avsättningen beräknas på rörelsemarginalen före avsättning till vinstandelsstiftelsen och VDs rörliga ersättning.

Avseende 2017 års resultat har avsättning till Vinstandelsstiftelsen RayFoundation gjorts under året med totalt 5,2 [10,9] MSEK, varav 1,0 [2,1] MSEK avser särskild löneskatt.

Säljpersonal i RaySearchs utlandsbaserade säljbolag omfattas av bonusprogram baserade på säljrelaterade mål för respektive regioner.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Utgångspunkten för styrelsen är att ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen ska vara marknadsmässiga. Nedan beskrivs hur principerna för ersättning och andra anställningsvillkor har tillämpats under 2017 för ledande befattningshavare i RaySearch Laboratories AB (publ).

Lön och andra ersättningar

VD ska ha en fast grundlön och en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till 2,0 procent av koncernens resultat före skatt efter avsättning till Vinstandelsstiftelsen RayFoundation, dock maximalt 12 månadslöner. Därutöver kan VD ha andra förmåner av sedvanlig karaktär, till exempel förmånsbil.

VD:s lön ska revideras årligen. Detta ska ske genom förhandlingar mellan VD och styrelsens ordförande, varefter ordföranden ska presentera ett förslag till övriga styrelsen. VD ska inte närvara när styrelsen överlägger och beslutar i denna fråga.

Övriga ledande befattningshavare bestod vid ingången av 2017 av vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, marknads- och försäljningschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific och servicechefen. Under 2017 tillkom en ny chefsjurist.

Marknads- och försäljningschefen ska ha en fast grundlön och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till en viss andel av försäljningen av RayStation och RayCare i Europa. Försäljningschefen för regionen Asia & Pacific ska ha en fast grundlön och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till en viss andel av försäljningen av RayStation och RayCare i regionen Asia & Pacific. Vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, servicechefen och chefsjuristen ska ha en fast grundlön, men ingen rörlig ersättning.

Övriga ledande befattningshavares löner ska revideras årligen. Detta ska ske genom förhandlingar mellan VD och den enskilda medarbetaren.

Incitamentsprogram

Det finns inte något incitamentsprogram särskilt riktat till ledande befattningshavare och det föreslås inte heller något sådant. Däremot ska de ledande befattningshavarna utom VD, tillsammans med övriga anställda, kunna delta i de optionsprogram och vinstdelningsprogram som bolaget tillämpar.

Pension

Samtliga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda. Pensionsåldern för VD och övriga ledande befattningshavare är 65 år och pensionspremierna motsvarar ITP-planen.

Uppsägning

Om VD säger upp sin anställning gäller en uppsägningstid om 6 månader och om uppsägning av VD:s anställning sker från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. I båda fallen har VD rätt till lön under uppsägningstiden. För övriga ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader under vilken lön utgår.

Avgångsvederlag

Varken VD eller övriga ledande befattningshavare är berättigade till avgångsvederlag, i formell mening, om deras anställning upphör. Däremot gäller, som ovan angivits, att VD och övriga ledande befattningshavare har rätt till lön under uppsägningstiden.

Avvikelse

Styrelsen föreslår att styrelsen ska kunna avvika från ovan angivna riktlinjer för ersättning om särskilda skäl finns för det.

Förslag till 2018 års riktlinjer

För 2018 föreslås samma riktlinjer som för 2017.

INTERN KONTROLL

Se upplysning i bolagsstyrningsrapporten sidan 42.

UTDELNINGSPOLICY OCH FÖRSLAG TILL UTDELNING

Enligt styrelsens utdelningspolicy ska RaySearch dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur kan bibehållas. För närvarande befinner sig bolaget dock i en expansiv och kapitalkrävande fas varför styrelsen för RaySearch föreslår att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2017. För verksamhetsåret 2016 utgick ingen utdelning.

Koncernens resultat och ställning framgår av efterföljande resultaträkningar, rapporter över finansiell ställning och rapporter över kassaflöden med tillhörande bokslutskommentarer.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	177 390
Årets resultat	33 893
Totalt	211 283

Styrelsen och VD föreslår att 211 283 KSEK överförs i ny räkning.

FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

KSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	585 086	531 468	397 600	285 217	204 470
Kostnad för sålda varor	-36 650	-26 872	-23 690	-11 627	-6 059
Bruttoresultat	548 436	504 596	373 910	273 590	198 411
Forsknings- och utvecklingskostnader	-104 304	-93 207	-101 514	-95 069	-90 720
Övriga rörelsekostnader	-284 463	-211 830	-177 052	-99 161	-133 412
Rörelseresultat	159 669	199 559	95 344	79 360	-25 721
Finansnetto	-3 768	-1 474	-1 854	-659	754
Resultat före skatt	155 901	198 085	93 490	78 701	-24 967
Skatt	-38 274	-46 677	-23 281	-18 869	4 126
Årets resultat	117 627	151 408	70 209	59 832	-20 841
Resultat per aktie före utspädning	3,43	4,42	2,05	1,75	-0,61
Resultat per aktie efter utspädning	3,43	4,42	2,05	1,75	-0,61

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	322 598	243 219	195 114	164 081	166 678
Övriga anläggningstillgångar	48 578	38 446	41 817	12 951	5 970
Summa anläggningstillgångar	371 176	281 665	236 931	177 032	172 648
Summa omsättningstillgångar	543 888	435 589	247 559	212 721	126 514
SUMMA TILLGÅNGAR	915 064	717 254	484 490	389 753	299 162
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	580 425	460 188	319 517	251 548	196 601
Skulder	334 639	257 066	164 973	138 205	102 561
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	915 064	717 254	484 490	389 753	299 162

RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

KSEK	2017	2016	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	147 481	120 848	111 426	50 273	31 282
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-148 132	-106 949	-103 855	-57 844	-56 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 773	12 291	-3 946	24 345	1 563
Årets kassaflöde	19 122	26 190	3 625	16 774	-23 697

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2017	2016
Nettoomsättning	2, 3	585 086	531 468
Kostnad för sålda varor ¹		-36 650	-26 872
Bruttoresultat	7	548 436	504 596
Övriga rörelseintäkter	8	7 012	17 369
Försäljningskostnader		-204 852	-156 841
Administrationskostnader	10	-63 247	-66 291
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-104 304	-93 207
Övriga rörelsekostnader	9	-23 376	-6 067
Rörelseresultat	4, 5, 7, 11	159 669	199 559
Finansiella intäkter		368	35
Finansiella kostnader		-4 136	-1 509
Finansnetto	12	-3 768	-1 474
Resultat före skatt		155 901	198 085
Skatt	14	-38 274	-46 677
Årets resultat²		117 627	151 408
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter		2 610	-2 167
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-	-
Årets totalresultat²		120 237	149 241
Resultat per aktie före och efter utspädning	15	3,43	4,42

¹ Omfattar inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningar och aktiveringar av utvecklingsutgifter ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

² 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	2, 16	322 598	243 219
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	0	0
		322 598	243 219
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	2, 18	36 114	35 667
		36 114	35 667
Övriga anläggningstillgångar			
Övrig långfristig fordran	24	11 684	2 267
Uppskjuten skattefordran	23	780	512
Summa anläggningstillgångar		371 176	281 665
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	20	335 125	282 535
Varulager		33	–
Skattefordringar		350	249
Övriga fordringar		5 068	3 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	99 156	61 743
Likvida medel	22	104 156	87 720
Summa omsättningstillgångar		543 888	435 589
SUMMA TILLGÅNGAR	29	915 064	717 254

KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		17 141	17 141
Övrigt tillskjutet kapital		1 975	1 975
Reserver		-5 713	-8 323
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		567 022	449 395
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		580 425	460 188
Summa eget kapital		580 425	460 188
SKULDER			
Uppskjutna skatteskulder	23	92 424	70 601
Långfristiga räntebärande skulder	6, 26	9 751	61 527
Summa långfristiga skulder		102 175	132 128
Leverantörsskulder		27 403	11 943
Skatteskulder		15 945	11 148
Kortfristiga räntebärande skulder		74 033	–
Övriga skulder		9 025	12 231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	106 058	89 616
Summa kortfristiga skulder		232 464	124 938
Summa skulder		334 639	257 066
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29, 30	915 064	717 254

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2016-01-01	17 141	1 975	-6 156	306 557	319 517
Årets resultat				151 408	151 408
Lämnad utdelning				-8 570	-8 570
Årets övrigt totalresultat			-2 167		-2 167
Årets totalresultat			-2 167	142 838	140 671
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 141	1 975	-8 323	449 395	460 188
Ingående eget kapital 2017-01-01	17 141	1 975	-8 323	449 395	460 188
Årets resultat				117 627	117 627
Årets övrigt totalresultat			2 610		2 610
Årets totalresultat			2 610	117 627	120 237
Utgående eget kapital 2017-12-31	17 141	1 975	-5 713	567 022	580 425

KAPITALHANTERING

RaySearchs förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår enligt ovan. Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 26. RaySearchs långsiktiga finansiella mål är att ha en hög omsättningstillväxt med en rörelsemarginalnivå som överstiger 40 procent. Det ska uppnås genom att RaySearch etablerar sig som den globalt ledande leverantören av dosplaneringssystem för strålbehandling och informationssystem för cancerbehandling.

RaySearch har följande utdelningspolicy: styrelsen har för avsikt att låta dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur kan bibehållas. För närvarande befinner sig bolaget dock i en expansiv och kapitalkrävande fas varför styrelsen för RaySearch föreslår att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2017.

OMRÄKNINGSRESERV

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		155 901	198 085
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	10	56 181	75 238
Betald skatt		-11 724	-19 218
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		200 358	254 105
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-104 387	-158 083
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		51 510	24 826
Kassaflöde från den löpande verksamheten		147 481	120 848
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	16	-137 780	-104 408
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-11 045	-2 541
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		693	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-148 132	-106 949
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		75 000	25 000
Förutbetalda lånekostnader		-967	-
Utbetald utdelning		-	-8 570
Amortering av lån		-50 000	-
Amortering av finansiell leasing	6,26	-4 260	-4 139
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19 773	12 291
Årets kassaflöde		19 122	26 190
Likvida medel vid årets början		87 720	59 705
Kursdifferens		-2 686	1 825
Likvida medel vid årets slut		104 156	87 720

¹ I dessa belopp ingår avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter om 58 (56) MSEK, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om 12 (11) MSEK och realiserade kursvinster/förluster om 14,5 (7,1).

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

	KONCERNEN	
	2017-12-31	2016-12-31
Erhållen ränta	368	217
Erlagd ränta	-1 713	-1 691

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING KSEK	NOT	2017	2016
Nettoomsättning	2, 3	480 774	460 728
Kostnad för sålda varor		-19 548	-15 418
Bruttoresultat	28	461 226	445 310
Övriga rörelseintäkter	8	7 012	17 369
Försäljningskostnader		-133 066	-106 745
Administrationskostnader	10	-64 065	-67 178
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-183 683	-141 312
Övriga rörelsekostnader	9	-23 376	-6 067
Rörelseresultat	4, 5, 7, 11	64 048	141 377
Ränteintäkter och liknande resultatposter		6 210	3 125
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 323	-1 113
Resultat efter finansiella poster	12	66 935	143 389
Bokslutsdispositioner	13	-19 815	-40 144
Resultat före skatt		47 120	103 245
Skatt	14	-13 227	-25 817
Årets resultat		33 893	77 428

TOTALRESULTAT KSEK	2017	2016
Årets resultat	33 893	77 428
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	33 893	77 428

BALANSRÄKNING KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	18	23 686	21 316
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	1 046	640
Uppskjuten skattefordran	23	780	512
Övrig långfristig fordran	24	10 405	2 267
Summa anläggningstillgångar		35 917	24 735
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager		33	0
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	151 734	118 504
Fordringar hos koncernföretag		206 508	161 270
Övriga fordringar		5 920	3 625
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	94 108	66 750
Summa kortfristiga fordringar		458 270	350 149
Kassa och bank	22	42 857	66 984
Summa omsättningstillgångar		501 160	417 133
SUMMA TILLGÅNGAR		537 077	441 868

EGET KAPITAL OCH SKULDER KSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital ¹		17 141	17 141
Reservfond		43 630	43 630
Summa bundet eget kapital		60 771	60 771
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		177 390	99 962
Årets resultat		33 893	77 428
Summa fritt eget kapital		211 283	177 390
Summa eget kapital		272 054	238 161
Obeskattade reserver	25	97 510	77 695
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		0	50 000
Summa långfristiga skulder	26	0	50 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		24 924	11 578
Skulder till koncernföretag		5 244	4 671
Skulder till kreditinstitut		74 033	-
Skatteskulder		9 991	10 600
Övriga skulder		7 965	11 649
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	45 356	37 514
Summa kortfristiga skulder		167 513	76 012
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		537 077	441 868

¹ Aktiekapital per den 2017-12-31: 8 654 975 A-aktier, 25 627 798 B-aktier.

KASSAFLÖDESANALYS KSEK		2017	2016
	NOT		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		66 935	143 389
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	10, 26	7 595	7 409
Betald skatt		-14 104	-18 686
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		60 426	132 112
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-116 292	-110 888
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		18 077	6 106
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-37 789	27 330
Investeringsverksamheten			
Tillskott till dotterbolag	19	-406	-154
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-9 965	-2 453
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 371	-2 607
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		75 000	25 000
Förutbetalda lånekostnader		-967	-
Utbetald utdelning		0	-8 570
Amortering av lån		-50 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26	24 033	16 430
Årets kassaflöde		66 984	41 153
Likvida medel vid årets början		66 984	25 831
Likvida medel vid årets slut		42 857	66 984

TILLÄGGSUPPLYSNING TILL KASSAFLÖDESANALYSEN	2017-12-31	2016-12-31
Erhållen ränta	259	3 125
Erlagd ränta	-3 323	-1 113

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KSEK	NOT	Bundet eget kapital		Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
		Aktiekapital	Reservfond		
Ingående eget kapital 2016-01-01		17 141	43 630	108 532	169 303
Lämnad utdelning				-8 570	-8 570
Årets totalresultat				77 428	77 428
Utgående eget kapital 2016-12-31		17 141	43 630	177 390	238 161
Ingående eget kapital 2017-01-01		17 141	43 630	177 390	238 161
Årets totalresultat				33 893	33 893
Utgående eget kapital 2017-12-31		17 141	43 630	211 283	272 054

NOTER

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) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier har varit noterade på NASDAQ Stockholm sedan 2003 och noteras i Mid Cap-segmentet från och med 2016. Besöksadressen till huvudkontoret är Sveavägen 44, 111 34 Stockholm.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket 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 närmaste tusental.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. 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. Det 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 påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterföretag.

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 nedan.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Ingen av de nya och ändrade standarder och tolkningar som ska tillämpas från och med den 1 januari 2017 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter. Inga nya eller ändrade IFRS har förtidstillämpats.

NYA REDOVISNINGSTANDARDER SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT I KRAFT MEN SOM KOMMER ATT TILLÄMPAS UNDER KOMMANDE PERIODER

Från och med räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018 tillämpar RaySearch IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. RaySearchs analys av den nya standarden har färdigställts och de nya principerna för klassificering av finansiella tillgångar kommer inte ha någon påverkan på koncernens resultat och ställning. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster påverkar nedskrivningsprocessen, men förväntas inte ha någon signifikant påverkan på koncernens resultat och ställning.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar och påverkas därmed inte av de nya principerna för säkringsredovisning.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

IFRS 15 kommer att tillämpas från och med 1 januari 2018. Övergången till standarden kommer att ske genom framåtriktad retroaktiv tillämpning, vilket innebär att eventuella övergångseffekter kommer att redovisas mot eget kapital den 1 januari 2018 samt att resultaträkningen kommer att presenteras enligt IFRS 15 från och med 2018. Då inga väsentliga avtal är pågående över årsskiftet enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper uppkommer ingen övergångseffekt per den 1 januari 2018.

Övergången till IFRS 15 kommer att påverka licens- och supportintäkterna från RayStation och RayCare, huvudsakligen hänförligt till den garantiperiod som bolaget erbjuder. Enligt IFRS 15 ska den redovisade licensintäkten reduceras med ett belopp som motsvarar värdet av den support som ingår under den avtalade garantiperioden, och detta belopp ska därefter intäktsföras löpande under garantiperioden. Övergången till IFRS 15 väntas reducera bolagets licensintäkter från RayStation och RayCare med cirka 12 procent jämfört med tidigare tillämpade redovisningsprinciper, samtidigt som bolagets supportintäkter förväntas öka med motsvarande belopp, dock med i genomsnitt cirka nio månaders fördröjning.

Sammantaget förväntas övergången till IFRS 15 ge upphov till en temporär minskning av intäkterna om cirka 6–8 procent under 2018 jämfört med tidigare tillämpade redovisningsprinciper.

IFRS 16 Leasingavtal träder i kraft den 1 januari 2019. RaySearch har påbörjat arbetet med att utvärdera effekterna av den nya standarden. Den initiala bedömningen är att den nya standarden kommer att påverka RaySearch genom att hyreskontrakt avseende lokaler, fordon och andra större leasingobjekt kommer att redovisas i balansräkningen.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken på RaySearch är VD. I denna interna rapportering utgör koncernen ett segment.

KLASSIFICERING

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER**Dotterföretag**

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ). Bestämmande inflytande innebär att RaySearch är exponerat för rörlig avkastning från sitt engagemang och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt inflytande över företaget. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas bland annat potentiella röstberättigade aktier.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA**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 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.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Alla valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av koncernföretags resultat och finansiella ställning från företagets funktionella valuta till koncernens rapportvaluta redovisas i övrigt totalresultat och samlas i en separat komponent i eget kapital. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till balansdagens stängningskurs, medan intäkt- och kostnadsposter räknas om till en genomsnittskurs för året.

INTÄKTER**Licenser och supportförsäljning**

Nettoomsättningen utgörs främst av två typer av intäkter: licens- och supportförsäljning. Licenser och support säljs via partners, distributörer och direkt till slutkunder.

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar beräknas på ett tillförlitligt sätt. Samtliga intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner. Koncernen redovisar licensintäkter i samband med leverans, medan supportintäkter periodiseras linjärt över supportperioden.

KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR

Kostnad för sålda varor utgörs av kostnader för såld hårdvara samt för royalties för licensierad mjukvara som ingår i bolagets mjukvara. Avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter ingår inte i kostnad för sålda varor.

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**Finansiella intäkter och kostnader**

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt valutakursdifferenser.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella tillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument. Redovisning sker därefter utifrån hur de har klassificerats enligt nedan.

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

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

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid anskaffningstidpunkten. Följande kategorier innehas av bolaget.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Övriga finansiella skulder

Innefattar finansiella skulder som inte innehas för handel. Koncernens leverantörsskulder ingår i denna kategori. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Värdeförändringar redovisas i finansnettot. Kortfristiga likvida placeringar redovisas i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Ägda tillgångar**

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. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

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.

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. När så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandeperioden, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtagande för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen.

Koncernen har både operationella och finansiella leasingavtal i enlighet med dessa regler.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder:

- datorer 3–5 år
- inventarier, verktyg och installationer 5 år
- byggnadsinventarier 5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**Forskning och utveckling**

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap 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 som personalkostnader och lokalkostnader. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets 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

Övriga immateriella tillgångar som förvärfvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Aktiverade utvecklingsutgifter där avskrivningar ej har påbörjats, prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt som då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- aktiverade utvecklingsutgifter 5 år
- dataprogram 3–5 år

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om någon indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde minus försäljningskostnader. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Återvinningsvärdet bestäms utifrån diskontering av beräknat framtida kassaflöde från de kassagenererande enheterna.

AKTIEKAPITAL**Innehav av egna aktier**

Innehav av egna aktier och andra eget kapitalinstrument redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Förvärv av sådana instrument redovisas som en avdragspost från balanserade vinstmedel. Likvid från avyttring av eget kapitalinstrument redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman har 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

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

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 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.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för vinstandels- och bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernens förpliktelse för varje period utgörs av de belopp som koncernen ska bidra med för den aktuella perioden.

Uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast då företaget är förpliktligt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

Vinstandelsstiftelsen RayFoundation

Bolagets vinstandelsstiftelse omfattar alla anställda i moderbolaget inklusive ledande befattningshavare förutom VD. En avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevinsten uppgick till en nivå överstigande en rörelsemarginal om 20 procent. Beloppet som avsätts uppgår i så fall till 10 procent av den del av rörelsevinsten som överstiger gränsnivån. För mer info se not 4.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktioner 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 dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig tid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar 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.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en förpliktelse (legal eller informell) på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser som är förknippade med ekonomiska fördelar kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar sker även för händelser efter balansdagen i den utsträckning de bekräftar förhållanden som förelåg per balansdagen, till exempel domstolsutslag rörande tvister. Om koncernen räknar med att erhålla en gottgörelse motsvarande en avsättning som gjorts, till exempel genom ett försäkringsavtal, redovisas gottgörelsen som en tillgång i balansräkningen när det är i det närmaste säkert att gottgörelsen kommer att erhållas. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentlig fastställs avsättningens värde genom att den bedömda framtida utbetalningen nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet och de eventuella risker som hänförs till förpliktelsen. Den successiva ökning av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultatet.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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 Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas. RFR2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget används benämningarna resultaträkning, balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över totalresultat, 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.

Forskning och utveckling

I moderbolagets resultaträkning redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad när de uppkommer. En dylik redovisning är tillåten enligt RFR2. I koncernredovisningen tas dessa utgifter för utveckling upp som tillgång enligt IAS38.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran läggs på/reducerar anskaffningsvärdet.

Förvärv till lågt pris som motsvarar framtida förväntade förluster och kostnader upplöses under de förväntade perioderna då förlusterna och kostnader uppkommer.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**Redovisning och nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter**

Koncernen investerar betydande belopp i forskning och utveckling, varav delar redovisas som immateriell tillgång, se vidare not 10. Redovisningen av utvecklingsutgifter som tillgång kräver att bedömningar görs att produkten i framtiden förväntas bli tekniskt och kommersiellt användbar samt att framtida ekonomiska fördelar är troliga. Redovisningen av aktiverade utvecklingsutgifter kräver även att bedömning görs om vilka kostnader som är hänförliga till utvecklingen. Avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter sker över en bedömd nyttjandeperiod om maximalt 5 år. Den bedömda försäljningsvolymen respektive nyttjandeperioden kan komma att omprövas, vilket kan medföra nedskrivningsbehov.

Intäkter från licensavtal

Intäktsredovisning sker när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter från licensavtal redovisas i samband med leverans. Intäktsredovisning kopplat till ersättning för licenser kräver i vissa fall att bedömningar görs avseende när i tiden som leverans eller respektive dellerans har uppfyllts.

Kundfordringar

Koncernens och moderbolagets förfallna kundfordringar uppgår till väsentliga belopp, och redovisningen av reserv för osäkra kundfordringar fordrar därför bedömning avseende vilka av dessa som är att betrakta som osäkra. Värderingen av osäkra kundfordringar baseras på löpande uppdaterade prognoser och antaganden rörande motparternas betalningsförmåga.

NOT 2 INFORMATION OM GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken på RaySearch är VD. I denna interna rapportering utgör koncernen ett segment.

FÖRDELNING ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, KONCERNEN

KSEK	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar	
	2017	2016	2017	2016
Sverige	34 319	33 499	322 598	243 219
USA	1 463	1 658	–	–
Belgien	37	129	–	–
Frankrike	147	184	–	–
England	11	10	–	–
Tyskland	137	187	–	–
Singapore	–	–	–	–
Japan	–	–	–	–
Korea	–	–	–	–
	36 114	35 667	322 598	243 219

Fördelningen är uppdelad på koncernens juridiska enheters säte.

Omsättning

RaySearch produkter säljs direkt till slutkunder, via distributörer samt via partners. Omsättningen hade följande geografiska fördelning baserat på var slutkunderna är lokaliserade;

	Sverige		Nordamerika		Asien		Europa och resten av världen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
%								
Omsättning	0,9	0,2	45,2	41,6	18,6	15,1	35,3	43,1

Ingen regionsinformation finns att tillgå avseende supportintäkter via partners vilket dock utgör en liten del av totalen. Försäljningen av RayStation direkt till slutkunder och via distributörer uppgick till 531,7 (475,9) MSEK, vilket motsvarar 90,8 procent av bolagets totala omsättning. Under 2017 uppgick omsättning via partner till 53,4 (55,5) MSEK.

NOT 3 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Licensintäkter				
RayStation/RayCare	438 438	437 146	233 059	238 485
Hårdvaruintäkter –				
Raystation	36 215	6 270	13 290	–
Licensintäkter – Partner	40 537	40 106	40 537	40 105
Supportintäkter –				
RayStation	54 630	31 057	23 046	12 836
Supportintäkter –				
Partner	12 813	15 393	12 813	15 393
Utbildning och övriga				
intäkter – RayStation	2 453	1 496	317	778
Koncerninterna intäkter	–	–	157 712	153 131
	585 086	531 468	480 774	460 728

NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Löner och ersättningar	183 006	155 474	117 061	103 483
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	24 190	21 876	22 016	19 826
Sociala avgifter	39 513	30 644	33 375	27 084
	246 709	207 994	172 452	150 393

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

I moderbolaget var medelantalet anställda 183 (154) personer, varav 118 (99) män och 65 (55) kvinnor.

I koncernen var medelantalet anställda 228 (184) personer, varav 151 (120) män och 77 (64) kvinnor.

Medelantalet anställda per land i koncernen var i Sverige 183 (154), i USA 23 (17), i Belgien 4 (3), i Frankrike 6 (3), i UK 2 (2), i Tyskland 3 (3) i Singapore 2 (2) i Kina 3 (0) och i Japan 2 (0).

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

Det finns en kvinnlig ledande befattningshavare i moderbolaget, motsvarande 11 (11) procent, och det finns en kvinnlig styrelseledamot, motsvarande 25 (0) procent.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA SAMT SOCIALA KOSTNADER

KONCERNEN	2017		2016	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 275	162 730	20 488	134 986
(varav tantiem)	4 334	3 489	5 740	3 259
Sociala kostnader	10 315	53 389	9 915	42 168
(varav pensionskostnader)	3 641	20 549	3 258	18 618
Koncernen totalt	30 590	216 117	30 403	177 154

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA SAMT SOCIALA KOSTNADER I MODERBOLAGET

MODERBOLAGET	2017		2016	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 275	96 786	20 488	82 995
(varav tantiem)	4 334	–	5 740	–
Sociala kostnader	10 315	45 076	9 915	36 995
(varav pensionskostnader)	3 641	18 375	3 258	16 567
Moderbolaget totalt	30 590	141 862	30 403	119 990

Ledande befattningshavare som utsågs under året:

Petra Jansson, Chefsjurist (fr.o.m. 2017-07-01)

Johanna Öberg, Styrelseledamot (fr.o.m. 2017-05-23)

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

2017	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Carl Filip Bergendal	480	–	–	–	480
Styrelseledamot Hans Wigzell	221	–	–	–	221
Styrelseledamot Johanna Öberg	152	–	–	–	152
Verkställande direktör Johan Löf	5 028	3 135	450	601	9 214
Andra ledande befattningshavare (8)st.	9 095	1 199	515	3 039	13 849
Summa	14 976	4 334	965	3 640	23 916

2016	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Erik Hedlund ¹	414	–	7	–	421
Styrelseledamot Carl Filip Bergendal ²	211	–	–	–	211
Styrelseledamot Hans Wigzell	176	–	–	–	176
Verkställande direktör Johan Löf	4 761	3 963	405	582	9 710
Andra ledande befattningshavare (8 st.)	8 496	1 777	285	2 677	13 235
Summa	14 058	5 740	697	3 259	23 753

¹ Avgick 2016-11-17

² Styrelseordförande från och med 2016-11-17 fram till årsstämman 2017-05-23

Inga finansiella instrument eller övriga aktierelaterade ersättningar har lämnats.

NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR, forts.

Rörlig ersättning

Den Rörliga ersättning till VD är relaterad till koncernens resultat och uppgår till 2 procent på resultatet före skatt och får maximalt uppgå till 12 månadslöner. Marknads- och försäljningschefen och försäljningschefen för regionen Asia & Pacific erhåller rörlig ersättning baserad på försäljning i sina respektive regioner. Alla anställda i det svenska moderbolaget, förutom VD, omfattas av en vinstandelsstiftelse. Avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevinsten föregående år uppgick till en nivå överstigande en rörelsemarginal om 20 procent. Beloppet som avsätts uppgår i så fall till 10 procent av den del av rörelsevinsten som överstiger gränsnivån. För de anställda i de utländska dotterbolagen utgår en rörlig ersättning relaterad till försäljning samt uppsatta mål.

Under 2017 avsattes 4,2 [8,8] MSEK till vinstandelsstiftelsen exklusive särskild löneskatt.

Pensioner

Samtliga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda. Pensionsåldern för VD och ledande befattningshavare är 65 år och pensionspremien motsvarar ITP-planen. Inga övriga pensionsförpliktelser förekommer.

Avgångsvederlag

Om uppsägningen av anställning sker från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader, och om uppsägning sker från arbetsgivarens sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Verkställande direktören har inte i något av fallen rätt till särskilt avgångsvederlag

men får i båda fallen lön under uppsägningstiden. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader under vilken lön utgår. Till styrelseledamöterna utgår inget avgångsvederlag.

Beslutsprocessen

Beslutsprocessen avseende ersättningar och förmåner beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen.

NOT 5 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
EY				
Revisionsuppdrag	1 054	937	594	771
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	339	270	339	230
Skatterådgivning	202	45	202	45
Övriga tjänster	–	105	–	105
	1 595	1 357	1 135	1 151
ÖVRIGA REVISORER				
Revisionsuppdrag	96	205	–	–
	96	205	0	0

NOT 6 SKULD AVSEENDE FINANSIELL LEASING

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt följande	Framtida minimileasing- avgifter	Ränta	Nuvärde av minimileasing- avgifter
Inom 1 år	3 344	449	2 895
2–5 år	7 226	370	6 856
	10 570	819	9 751

	KONCERNEN	
KSEK	2017	2016
Ingående balans	11 527	13 164
Anskaffningar under perioden	3 602	2 502
Lösen	–786	0
Amortering	–5 185	–4717
Räntekostnader	593	578
Utgående balans	9 751	11 527

Resultatet i koncernen har per 2017-12-31 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar –3 917 (–3 830) samt räntekostnader –593 (–578).

VÄSENTLIGA LEASINGAVTAL

Väsentliga leasingavtal omfattar möbler och annan kontorsinredning (avtal löper ut 2020-01-31), datorutrustning samt förmånsbilar.

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Kostnad för sålda varor ¹	–36 650	–26 872	–19 548	–15 418
Personalkostnader	–183 546	–147 551	–207 374	–165 872
Av- och nedskrivningar ²	–64 081	–67 339	–8 125	–7 404
Valutakursförluster	–23 412	–6 067	–23 376	–6 067
Övriga kostnader	–124 740	–101 449	–165 315	–141 958
	–432 429	–349 278	–423 738	–336 719

¹ Kostnad för sålda varor utgörs av kostnader för såld hårdvara samt royalties för licensierad mjukvara som ingår i bolagets mjukvara. Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter ingår inte i kostnad för sålda varor. Avskrivningar och aktiveringar av utvecklingsutgifter ingår i redovisade forsknings- och utvecklingskostnader.

² Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter ingår i av- och nedskrivningar i tabellen ovan.

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	7 012	17 369	7 012	17 369
	7 012	17 369	7 012	17 369

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–23 376	–6 067	–23 376	–6 067
	–23 376	–6 067	–23 376	–6 067

NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2017	2016	2017	2016
Immateriella anläggningstillgångar				
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion				
Administrationskostnader	–	–	–	–
Forskning och utveckling	–58 401	–56 303	–	–
	–58 401	–56 303	0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Avskrivningar fördelade per funktion				
Administrationskostnader	–12 389	–11 036	–3 824	–3 199
Forskning och utveckling	–	–	–527	–791
	–12 389	–11 036	–4 351	–3 990
Summa avskrivningar	–70 790	–67 339	–4 351	–3 990

NOT 11 OPERATIONELL LEASING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Årets leasingavgifter	22 239	22 503	21 691	23 802
Avtalade framtida leasingavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:				
Inom ett år	25 767	25 249	21 066	23 776
Senare än ett år men inom fem år	59 503	77 346	17 279	72 928
Senare än fem år	44 005	–	–	–
	129 275	102 695	38 345	96 704

Väsentliga operationella leasingavtal avser ett hyreskontrakt för huvudkontoret i Stockholm som löper till 2019-12-31. Bashyran indexregleras varje år. Framtida leasingavgifter inkluderar hyreskontrakt för nya kontor i New York, USA (2018-11-12–2028-11-12) och San Francisco, USA (2018-03-16–2024-03-16).

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter på likvida medel	151	–	24	–
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar	217	18	213	18
Övriga ränteintäkter	–	1	–	1
Övriga finansiella intäkter	–	16	–	16
Ränteintäkter koncernföretag	–	–	5 973	3 097
	368	35	6 210	3 132
Räntekostnader på övriga skulder till kreditinstitut ¹	–2 157	–1 509	–1 366	–1 120
Övriga finansiella kostnader	–1 979	–	–1 957	–
	–4 136	–1 509	–3 323	–1 120
Netto	–3 768	–1 474	2 887	2 012

¹ Räntekostnaden för checkkrediten baseras på STIBOR + 1,5% med golv för STIBOR vid 0%.

NOT 13 BOKSLUTSDISPOSITIONER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Periodiseringsfond, årets avsättning	–19 500	–40 000
Periodiseringsfond, årets återföring	–	–
Skattemässig överavskrivning, inventarier	–315	–144
	–19 815	–40 144

NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KSEK	KONCERNEN	
	2017	2016
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–16 719	–27 880
	–16 719	–27 880
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader aktiverade utvecklingskostnader	–17 463	–10 583
Obeskattade reserver/uppskjuten skatt hänförligt till underskott	–4 359	–8 832
Övriga uppskjutna skattekostnader	267	618
	–21 555	–18 797
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt i koncernen	–38 274	–46 677

Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	155 901	198 085
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–34 298	–43 579
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	–1 102	442
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	1	149
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	–2 793	–3 523
Schablonränta på periodiseringsfonder	–81	–166
Redovisad effektiv skatt	–38 274	–46 677

KSEK	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–13 494	–26 435
Förändring av uppskjuten skatt	267	618
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	–13 227	–25 817

Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	47 120	103 245
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–10 366	–22 714
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	1	149
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	–2 780	–3 086
Schablonränta på periodiseringsfonder	–81	–166
Redovisad effektiv skatt	–13 227	–25 817

NOT 15 UTDELNING PER AKTIE, RESULTAT PER AKTIE
OCH ANTAL AKTIER

	2017	2016
Föreslagen utdelning per aktie	–	–
Totalt antal aktier vid årets ingång	34 282 773	34 282 773
Varav innehav egna aktier	–	–
Antal utestående aktier vid årets ingång	34 282 773	34 282 773
Antal utestående aktier vid årets utgång	34 282 773	34 282 773
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	34 282 773	34 282 773
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (före och efter utspädning)	117 627	151 408
Resultat per aktie före/efter utspädning	3,43	4,42

NOT 16 BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

	KONCERNEN	
KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	613 441	509 033
Internt utvecklade tillgångar under året	137 780	104 408
Utgående balans	751 221	613 441
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–370 222	–313 919
Årets avskrivningar	–58 401	–56 303
Årets nedskrivningar	–	–
Utgående balans	–428 623	–370 222
Utgående redovisat värde	322 598	243 219

Aktiverade utvecklingsutgifter avser utveckling av nya versioner av RaySearchs mjukvaruprodukter. Dessa utvecklingsutgifter aktiveras och skrivs av över 5 år från det att produkten släpps på marknaden och tillgången därmed kan anses börja bidra till bolagets intäkter.

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR EGENUTVECKLAD IMMATERIELL TILLGÅNG

Prövning av nedskrivningsbehov för egenutvecklad immateriell tillgång sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp fastställs baserat på nyttjandevärde.

Ett årligt test av nedskrivningsbehovet för egenutvecklad immateriell tillgång har utförts. Nyttjandevärde för de kassagenererande enheterna har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden utgår från företagsledningens budgetprognoser, bedömningar och marknadsplaner. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med en tillväxttakt som uppskattats till 3 procent baserat på företagsledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Bedömningen av rörelsemarginal baseras på tidigare uppnådda resultat sammanvägt med ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. De framtida kassaflödena har diskonterats till nuvärde med en ränta före skatt om 13,5 procent. Diskonteringsräntan bestäms utifrån riskfri ränta med ett tillägg för riskpremie för det aktuella verksamhetsområdet. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde med så pass god marginal att företagsledningen bedömer att det inte finns några rimliga förändringar i antaganden som skulle medföra nedskrivningsbehov.

NOT 17 DATAPROGRAM

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1 165	3 658
Nyanskaffningar	–	–
Årets utrangeringar	–	–2 493
Utgående balans	1 165	1 165
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	–1 165	–3 658
Årets avskrivningar	–	–
Årets utrangeringar	–	2 493
Utgående balans	–1 165	–1 165
Utgående redovisat värde	0	0

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Inventarier och installationer				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	60 916	55 082	38 608	36 159
Nyanskaffningar	12 675	5 839	11 110	2 453
Avyttringar och utrangeringar	–618	–5	–618	–5
Utgående balans	72 973	60 916	49 100	38 608
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–25 249	–13 322	–17 291	–9 887
Avyttringar och utrangeringar	32	0	32	0
Årets avskrivning	–11 642	–11 927	–8 155	–7 404
Utgående balans	–36 859	–25 249	–25 414	–17 291
Utgående redovisat värde	36 114	35 667	23 686	21 317

I materiella anläggningstillgångar ingår finansiell leasing till ett bokfört värde om 10 633 (12 183).

NOT 19 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	640	485
Tillskott till dotterbolag	406	155
Utgående balans	1 046	640

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Koncernföretaget/ Org nr/Säte/Land	Antal/ Andelar i %	Justerat EK/ Årets vinst ¹	Redovisat värde
RaySearch Americas Inc, Delaware, USA	100	-25 211 ² /4 426	0
RaySearch Belgium Sprl, 0838.244.504, Bryssel, Belgien	99,0 ³	986/152	170
RaySearch France SAS, RCS Paris, Frankrike 794 582 841	100	2 278/660	87
RaySearch UK Ltd, 8579149, London, Storbritannien	100	477/176	0
RaySearch Germany GmbH, HRB 157 539, Berlin, Tyskland	100	1 145/301	228
RaySearch Singapore Pte Ltd, 201S508409H, Singapore	100	328/146	1
RaySearch Japan K.K., 010401124903, Tokyo, Japan	100	284/220	75
RaySearch Korea LLC., 1101140177029, Seoul, Sydkorea	100	103/19	79
RaySearch (Shanghai) Medical Device Co., Ltd 91310115MA1K3M628Y, China (Shanghai)	100	453/37	406
RaySearch Canada Inc. 755835923RC0001, Saint John, New Brunswick, Kanada	100	0/0	0
			1 046

¹ Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets egna kapital inklusive eget kapitalandel i obeskattade reserver. Med årets vinst avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

² Det negativa egna kapitalet uppstod vid uppbyggnaden av dotterbolaget i USA.

³ SAS RaySearch France äger resterande 1,0 % av koncernföretaget.

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Åldersanalys redovisat värde	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ej förfallet	273 360	179 699	117 828	71 642
Förfallet 0 – 30 dagar	18 744	40 424	15 884	12 373
Förfallet 30 – 90 dagar	16 625	28 043	3 513	12 415
Förfallet mer än 90 dagar	32 570	41 191	20 683	28 897
Summa	341 299	289 357	157 908	125 326
Reserv för osäkra kund- fordringar	-6 174	-6 822	-6 174	-6 822
Kundfordringar, netto	335 125	282 535	151 734	118 504

I slutet av perioden uppgick kundfordringarna till 335 [282] MSEK, motsvarande 57 [53] procent av nettoomsättningen under 2017.

RaySearch har avtal med kunder där leverans sker relativt tidigt jämfört med när betalning inkommer, vilket är normalt i branschen. Bolaget redovisar kundfordringar när leverans skett och faktura har utfärdats. Förfarandet får som effekt att koncernens kundfordringar uppgår till förhållandevis höga belopp i jämförelse med nettoomsättningen.

Under 2017 har kundfordringarna ökat i förhållande till nettoomsättningen, vilket förklaras av att bolaget har ingått fler avtal med längre betalningsvillkor.

Per 31 december 17 uppgick förfallna fakturor till 68 [110] MSEK, motsvarande 20 [38] procent av de totala kundfordringarna. Bolagets reserveringar för osäkra fordringar uppgick till 6,2 [6,8] MSEK, där förändringen från föregående år utgörs av valutakursjustering.

Med tanke på kundernas kreditvärdighet och andra omständigheter bedömer bolaget att kreditrisken fortsatt kommer att vara mycket låg och att det inte föreligger någon osäkerhet kring förfallna kundfordringar.

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalad hyra	5 663	4 996	4 903	4 826
Förutbetalad försäkring	1 481	1 311	1 405	1 229
Upplupna ränteintäkter	–	–	5 973	5 778
Övriga förutbetalda kostnader	13 531	7 860	12 874	7 342
Upplupna intäkter	78 482	47 576	68 953	47 576
	99 156	61 743	94 108	66 750

I slutet av perioden uppgick koncernens totala upplupna intäkter till 90 [50] MSEK, varav de kortfristiga uppgick till 78 [48] MSEK.

RaySearch har avtal med kunder där leverans sker relativt tidigt jämfört med när betalning inkommer, vilket är normalt i branschen. Bolaget redovisar upplupna intäkter när leverans har skett men faktura ännu ej utfärdats, exempelvis när en betalningsplan föreligger. Förfarandet får som effekt att koncernens upplupna intäkter uppgår till förhållandevis höga belopp i jämförelse med nettoomsättningen.

Under 2017 har de totala upplupna intäkterna ökat till 15 [9] procent av nettoomsättningen, vilket förklaras av att bolaget har ingått fler avtal med betalningsplan.

Med tanke på kundernas kreditvärdighet och andra omständigheter bedömer bolaget att kreditrisken fortsatt kommer att vara mycket låg avseende dessa fordringar.

NOT 22 LIKVIDA MEDEL

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Banktillgodohavanden	104 156	87 720	42 857	66 984
	104 156	87 720	42 857	66 984

Likvida medel består av banktillgodohavanden. Utöver detta har bolaget ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Per 2017-12-31 hade totalt 75 MSEK upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån.

NOT 23 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD

KSEK	KONCERNEN	
	2017-12-31	2016-12-31
Uppskjuten skatteskuld avseende:		
Immateriella tillgångar		
Ingående balans	53 508	42 925
Förändring under året	17 463	10 583
Utgående balans	70 971	53 508
Materiella tillgångar		
Ingående balans	0	163
Förändring under året	–	–163
Utgående balans	0	0
Hänförligt till obeskattade reserver		
Ingående balans	17 093	8 261
Förändring under året	4 360	8 832
Utgående balans	21 453	17 093
Redovisat värde	92 424	70 601
Uppskjutna skattefordringar		
Ingående balans	512	57
Förändring under året	268	455
Utgående balans	780	512

Värdering har skett utifrån nominell skattesats.

NOT 24 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Långfristig del av upplupna intäkter	11 468	2 267	10 189	2 267
Övriga poster	216	–	216	–
Utgående balans	11 684	2 267	10 405	2 267

Långfristiga fordringar består av fordringar på kunder som förfaller bortom 12 månader i tiden.

NOT 25 OBESKATTADE RESERVER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31
Akkumulerade överavskrivningar:		
Ingående balans 1 januari	2 272	2 129
Årets återföringar/överavskrivningar	316	143
Utgående balans 31 december	2 588	2 272
Periodiseringsfonder		
Avsatt för beskattningsår 2014	20 073	20 073
Avsatt för beskattningsår 2015	15 349	15 349
Avsatt för beskattningsår 2016	40 000	40 000
Avsatt för beskattningsår 2017	19 500	–
	94 922	75 422
Summa obeskattade reserver	97 510	77 694

NOT 26 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	9 751	61 527	–	50 000
Kortfristiga räntebärande skulder	74 033	–	74 033	–
Upplupna räntekostnader	43	160	43	160
	83 827	61 687	74 076	50 160

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	61 687	38 164	50 160	25 000
Upptagande av banklån	75 000	25 000	75 000	25 000
Amortering lån	–50 000	–	–50 000	–
Förutbetalad kostnad upptagande av lån	–967	–	–967	–
Amortering finansiell leasing	–5 185	–4 139	–	–
Lösen finansiell leasing	–786	–	–	–
Nyupptagen finansiell leasing	3 602	2 502	–	–
Räntekostnader	2 157	628	1 564	628
Betalda räntor	–1 681	–468	–1 681	–468
	83 827	61 687	74 076	50 160

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET					
	Inom 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–2 år	2–5 år	TOTALT
Räntor 2017						
Banklån	0	277	832	1 110	533	2 768
Räntor 2016						
Banklån	0	308	925	1 250	2 158	4 641

Lånet löper till 2020-05-23. I tabellen antas det revolverande lånet rulla vidare och gällande räntesats har använts. För vidare information avseende finansiell leasing se not 6.

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Sociala avgifter och semesterlöneskuld	20 442	31 324	18 418	16 452
Övriga personalrelaterade kostnader	20 687	5 519	4 313	4 410
Förutbetalda intäkter	56 334	39 975	15 164	4 827
Upplupna räntekostnader	43	160	187	160
Övriga förutbetalda kostnader	8 553	12 638	7 274	11 665
	106 058	89 616	45 356	37 514

NOT 28 FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH RISKHANTERING

FINANSIELLA RISKER

RaySearchkoncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika slag av finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Riskhanteringen sköts av koncernens finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Arbetet sker i enlighet med av styrelsen fastställda policyer för övergripande riskhantering och koncernens finanspolicy, som bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

Valutarisk

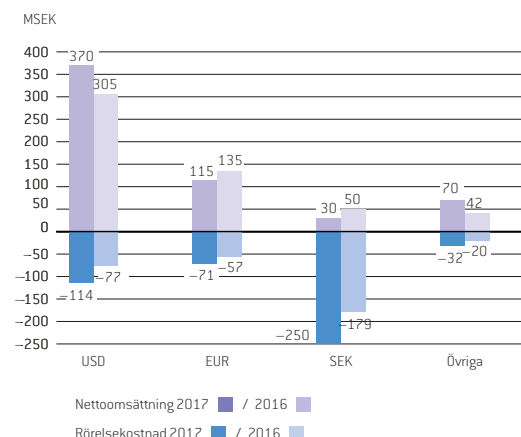
Valutarisk är risken för värdeförändringar på grund av förändringar i valutakurser. Med en internationell verksamhet utsätts koncernen för valutarisker i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår genom framtida affärstransaktioner och omräkningsexponering uppstår genom redovisade tillgångar och skulder i utländsk valuta.

RaySearchkoncernens valutarisker uppstår främst genom att bolaget har större delen av sina intäkter i amerikanska dollar och euro mot större delen av kostnaderna i svenska kronor. Någon valutasäkring har i enlighet med fastställd finanspolicy inte gjorts. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

Transaktionsexponering

Koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta visas i följande diagram;

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEKOSTNADER PER VALUTA



NOT 28 RISKER OCH RISKHANTERING, forts.

Baserat på årets intäkts-, kostnads- och valutastruktur (transaktionsexponering) skulle en generell förändring av kursen för svenska kronor gentemot övriga valutor med en procentenhet påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 3,4 [3,3] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,6 [2,3] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 0,4 [0,8] MSEK.

Omräkningsexponering

Koncernens omräkningsexponering avseende balansposter i utländsk valuta fördelar sig på följande valutor;

	2017-12-31	2016-12-31
USD		
Kundfordringar	221 423	222 203
Upplupna intäkter	21 842	–
Leverantörsskulder	–6 317	–1440
	236 948	220 763
EUR		
Kundfordringar	81 520	44 326
Upplupna intäkter	44 715	–
Leverantörsskulder	–4 067	–1 513
	122 168	42 813
Övriga valutor		
Kundfordringar	19 386	13 171
Upplupna intäkter	23 393	–
Leverantörsskulder	393	–2 011
	43 172	11 160

Baserat på årets fordrings-, skuld- och valutastruktur (omräkningsexponering) skulle en generell förändring av kursen för svenska kronor gentemot övriga valutor med en procentenhet påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 4,0 [2,7] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,4 [2,2] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 1,2 [0,4] MSEK.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar RaySearchs resultat negativt, exempelvis genom ökade kostnader för bolagets upplåning med rörlig ränta. Den 31 december 2017 uppgick räntebärande skulder till 83,8 [61,5] MSEK, varav 9,8 [11,5] MSEK avsåg finansiell leasing, och likvida medel och räntebärande fordringar uppgick till 104,1 [87,7] MSEK. Därmed hade koncernen en negativ räntebärande nettoskultsättning.

Baserat på balansräkningens struktur vid årets slut och under antagandet att alla övriga variabler var konstanta skulle en generell förändring av räntan på lån och placeringar med en procentenhet påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 0,2 [0,3] MSEK.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom finansiell kreditrisk relaterad till likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt genom kreditexponeringar gentemot kunder och distributörer. Kreditrisker hanteras huvudsakligen på koncernnivå.

RaySearchs likviditet placeras i enlighet med fastställd finanspolicy hos svenska banker eller svenska staten med målet att upprätthålla hög likviditet med låg kreditrisk.

Kreditrisk i kundfordringar, inklusive upplupna intäkter, hanteras huvudsakligen på koncernnivå, men väl koordinerat med de enskilda koncernföretagen. Kreditrisken för varje ny kund analyseras innan villkor för betalning och leverans erbjuds, och uppföljning sker löpande av kreditrisken i utestående fordringar och avtalade transaktioner. En riskbedömning görs löpande av kreditvärdigheten genom beaktande av kundens finansiella ställning och andra påverkande faktorer samt tidigare erfarenheter. Koncernens kreditrisker är vanligtvis begränsade eftersom kundernas verksamhet till stor del finansieras, antingen direkt eller indirekt, via offentliga medel och kreditförlusterna har historiskt sett varit mycket låga. Ingen enskild kund svarar för 5 procent eller mer av RaySearchs nettoomsättning.

En löpande bedömning görs av kreditrisken i utestående fordringar och vid utgången av räkenskapsåret 2017 uppgick reserven för osäkra kundfordringar till 6,2 [6,8] MSEK. För åldersanalys av kundfordringar samt reserv för osäkra kundfordringar, se not 20.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. På koncernnivå följs rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta den löpande verksamhetens behov samtidigt som ett tillräckligt utrymme bibehålls på outnyttjade kreditfaciliteter. Överskottslikviditet i koncernföretagen överförs centralt och hanteras av koncernens finansfunktion.

Placering sker enligt fastställd finanspolicy på räntebärande konton i svenska banker eller svenska staten.

För att reducera likviditetsrisken strävar RaySearch efter att ha tillgängliga likvida medel motsvarande minst 10 procent av nettoomsättningen. Den 31 december 2017 uppgick tillgängliga likvida medel till 104,2 [87,7] MSEK, vilket motsvarade 18 [17] procent av nettoomsättningen. Därutöver hade RaySearch 275 [32] MSEK i outnyttjade kreditfaciliteter.

NOT 29 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2017-12-31

2017-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	–	0	322 598	322 598
Materiella anläggningstillgångar	–	0	36 114	36 114
Övriga anläggningstillgångar	11 684	11 684	780	12 464
Kundfordringar	335 125	335 125	–	335 125
Varulager	–	0	33	33
Skattefordringar	–	0	350	350
Övriga fordringar	–	0	5 068	5 068
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92 012	92 012	7 144	99 156
Likvida medel	104 156	104 156	–	104 156
	542 977	542 977	372 087	915 064

2017-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–	580 425	580 425
Uppskjutna skatteskulder	–	92 424	92 424
Övriga långfristiga räntebärande skulder	9 751	–	9 751
Leverantörsskulder	27 403	–	27 403
Skatteskulder	–	15 945	15 945
Kortfristiga räntebärande skulder	74 033	–	74 033
Övriga skulder	–	9 025	9 025
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64 930	41 128	106 058
	176 117	738 947	915 064

2016-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	–	0	243 219	243 219
Materiella anläggningstillgångar	–	0	35 667	35 667
Övriga anläggningstillgångar	2 267	2 267	512	2 779
Kundfordringar	282 535	282 535	–	282 535
Varulager	–	0	0	0
Skattefordringar	–	0	249	249
Övriga fordringar	–	0	3 342	3 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47 576	47 576	14 167	61 743
Likvida medel	87 720	87 720	–	87 720
	420 098	420 098	297 156	717 254

2016-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–	460 188	460 188
Uppskjutna skatteskulder	–	70 601	70 601
Övriga långfristiga räntebärande skulder	61 527	–	61 527
Leverantörsskulder	11 943	–	11 943
Skatteskulder	–	11 148	11 148
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	0
Övriga skulder	9 596	2 635	12 231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	51 734	37 882	89 616
	134 800	582 454	717 254

NOT 29 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN, forts.

Värdering till verkligt värde innehåller en värderingshierarki avseende indata till värderingarna. De tre nivåerna utgörs av:

Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2: Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka direkt eller indirekt är observerbara för tillgången eller skulden. Det kan även avse andra indata än noterade priser som är observerbara för tillgången eller skulden såsom räntenivåer, avkastningskurvor, volatilitet och multiplar.

Nivå 3: Icke observerbara indata för tillgången eller skulden. På denna nivå ska beaktas antaganden som marknadsaktörer skulle använda sig av vid prissättningen av tillgången eller skulden, inkluderat riskantaganden.

För samtliga poster ovan är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Då lånen löper med rörlig ränta och övrig extern upplåning löper med fast ränta, som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor, bedöms även bokförda värden på lån i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	2017-12-31	2016-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	100 000	100 000
Spärrad checkkredit	–	17 700
Ställda garantier	4 199	–
Summa	104 199	117 700

I maj 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2020 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK.

Per den 31 december 2017 hade totalt 75 MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån.

Ställda garantier uppgick till 4,2 MSEK och har inte belastat bolagets kreditfacilitet. Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

NOT 31 NÄRSTÅENDE

För beskrivning av transaktioner med personer i ledande ställning hänvisas till not 4. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 19.

KSEK	SAMMANSTÄLLNING MODERBOLAGET				
	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Utdelning	Fordran på närstående 31 dec	Skuld till närstående 31 dec
2017	157 712	–42 553	–	206 508	5 244
2016	153 131	–30 748	–	161 270	4 671

Försäljning till närstående avser främst försäljning av licenser till utländska dotterbolag och inköp från närstående avser främst inköp av tjänster från

utländska dotterbolag. Fordran på närstående utgörs huvudsakligen av fordringar på det amerikanska dotterbolaget.

NOT 32 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Strategiskt partnerskap med MD Anderson avseende adaptiv strålbehandling

I februari 2018 meddelades att University of Texas MD Anderson Cancer Center och RaySearch ingått ett strategiskt partnerskap med avsikt att förbättra strålbehandling av cancer genom flera olika initiativ. Målet är att uppnå en ökad precision i behandlingen av tumörer samt att förbättra och öka tillgängligheten på en redan befintlig strålbehandlingsmetod, adaptiv strålbehandling (ART), som idag endast används på högspecialiserade cancerkliniker.

Två stora order på RayStation från Nordamerika

I mars 2018 mottog bolaget stora order på RayStation från två strålbehandlingskliniker i Nordamerika. Det sammanlagda ordervärdet om 6,4 MUSD (exklusive supportavtal), motsvarande cirka 53 MSEK, beräknas generera intäkter om cirka 38 MSEK i det första kvartalet 2018.

Omvandling av aktier

I mars 2018 har på begäran av en aktieägare 200 000 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i RaySearch uppgår därefter till 110 377 548. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgår till 34 282 773, varav 8 454 975 är aktier av serie A och 25 827 798 är aktier av serie B.

RayStation har valts av proton- och koljonterapicentrerna i Heidelberg och Marburg

I april 2018 meddelades att RayStation har valts som dosplaneringssystem för de två proton- och koljonterapicentrerna Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT) i Tyskland. Därmed har samtliga koljonterapicenter i Europa valt RayStation.

**Samarbetsavtal med universitetssjukhuset i Heidelberg
avseende RayCare**

I april 2018 meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland avseende RayCare. Samarbetet kommer även att omfatta de två proton- och koljonterapi-centrerna Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT).

NOT 33

**FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE
MODERBOLAGETS RESULTAT**

Till årsstämman förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	177 390
Årets resultat	33 893
Utdelning	0
Totalt	211 283

Styrelsen och VD föreslår att 211 283 KSEK överförs i ny räkning.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS, såsom de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, och att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskri-

ver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 april 2018. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 maj 2018.

Stockholm den 27 april 2018

Johan Löf
Verkställande direktör och
styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Johanna Öberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 27 april 2018

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL), ORG NR 556322-6157

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) för 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4–37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget, och rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

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

Grund för uttalanden

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

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

INTÄKTER FRÅN LICENSAVTAL

Beskrivning av området

Intäkter från licensavtal med slutkunder, distributörer och partnerföretag uppgår för år 2017 till 479 Mkr i rapporten över totalresultat för koncernen och till 431 Mkr i resultaträkningen för moderbolaget.

Intäktsredovisning kopplat till ersättning för licenser gentemot slutkunder och distributörer kräver i vissa fall att företagsledningen gör bedömningar avseende när i tiden som leverans eller respektive delleverans har uppfyllts. Detta medför att koncernens och moderbolagets intäkter innefattar inslag av bedömningar, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagets intäktsredovisning framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1, och Intäkternas fördelning framgår av Not 3.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har granskat bolagets processer för intäktsredovisning samt väsentliga avtal gentemot bolagets kunder, och genomfört stickprovskontroller av periodiseringar i samband med bokslutet för att bedöma redovisningen av intäkter. Vi har särskilt fokuserat på granskning av mer komplexa avtal. För licensintäkter från avtal med partnerföretag har vi granskat att redovisade intäkter överensstämmer med erhållna avräkningar.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Beskrivning av området

Aktiverade utvecklingsutgifter redovisas till 323 Mkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2017. Redovisningen av aktiverade utvecklingsutgifter vid anskaffningstillfället innefattar att företagsledningen bedömer vilka utvecklingskostnader som är hänförliga till respektive produkt under utveckling, och till vilken grad dessa är återvinningsbara. RaySearch prövar minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärden för sådana tillgångar som ännu ej tagits i bruk.

En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för koncernens redovisning av aktiverade utvecklingsutgifter framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1. Den initiala redovisningen av aktiverade utvecklingsutgifter och de nedskrivningsprövningar som utförs är baserade på ledningens bedömningar, varför redovisningen av aktiverade utvecklingsutgifter har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av Not 16 och av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bolagets process för att bedöma de utvecklingskostnader som uppfyller kriterierna för redovisning som aktiverade utvecklingsutgifter. Vi har även utvärderat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har också gjort jämförelser mot andra företag och branscher för att utvärdera rimligheten i bedömda framtida kassaflöden och tillväxtantaganden. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest och har utvärderat bolagets egna känslighetsanalyser matematiskt, samt genomfört känslighetsanalyser av nyckelantaganden och möjliga påverkansfaktorer. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi också granskat marknadsmässigheten i antaganden om diskonteringsränta och långsiktig tillväxt.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

Beskrivning av området

Kundfordringar redovisas till 335 Mkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2017 och består av fordringar till ett nominellt belopp om 341 Mkr med avdrag för reserv för osäkra kundfordringar om 6 Mkr. Kundfordringar redovisas till 152 Mkr i moderbolagets balansräkning per den 31 december 2017 och består av fordringar till ett nominellt belopp om 158 Mkr med avdrag för reserv för osäkra kundfordringar om 6 Mkr.

Förändrade bedömningar av de antaganden som ledningen gjort avseende prognoser och antaganden om motparternas betalningsförmåga skulle dock kunna leda till att ytterligare reserver blir erforderliga varför redovisningen av osäkra kundfordringar har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagsledningens bedömning framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1, och upplysningar om kundfordringar framgår av Not 20.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bolagets process för att bedöma huruvida osäkra kundfordringar föreligger, bland annat genom utvärdering av tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden, erhållande av externa bekräftelser avseende saldon för utestående kundfordringar från bolagets kunder vid balansdagen, och granskning av rutiner för indrivning av kundfordringar och hantering av osäkra kundfordringar.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–3, 42–44 och 46–62. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom: – identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på

oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

– skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

– utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

– drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

– utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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

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

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av RaySearch Laboratories AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.
- vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, 111 44, Stockholm, utsågs till RaySearch Laboratories ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 23 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan den 22 maj 2013.

Stockholm den 27 april 2018

Ernst & Young AB

Per Hedström

Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

ALLMÄNT

RaySearchs principer för bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och tillämpliga EU-förordningar samt Nasdaq Stockholms regelverk. Därutöver tillämpar RaySearch den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden"), med nedan angivna avvikelser. Koden introducerades ursprungligen den 1 juli 2005 med syftet att förbättra styrningen av svenska börsbolag och säkerställa att bolagen sköts med ägarnas intresse för ögonen. Den gällande Koden finns tillgänglig på Kollegiet för svensk bolagsstyrnings hemsida, se www.bolagsstyrning.se.

Bolag som tillämpar Koden ska aktivt ta ställning till hur bolaget förhåller sig till de olika reglerna i Koden. I den mån som ett bolag väljer att avvika från någon av Kodens regler ska detta redovisas enligt principen "följ eller förklara". Det innebär att bolaget, när det finner det motiverat, inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning man valt istället samt anger skälen för detta. Bolag som har att tillämpa Koden är av mycket olika storlek och komplexitet och för det enskilda bolaget kan andra lösningar än de som Koden anger mycket väl innebära god bolagsstyrning. RaySearch är ett förhållandevis litet bolag med en tydlig huvudägare som dessutom är aktiv som VD i bolaget. Att RaySearch har valt att avvika från vissa regler i Koden kan i flertalet fall härledas till detta.

RaySearch lämnar bolagsstyrningsrapporter i samband med avlämnandet av årsredovisningar för respektive räkenskapsår. Bolagets revisor har läst och genomfört en lagstadgad genomgång av denna bolagsstyrningsrapport.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Datum och ort för årsstämman offentliggörs senast i samband med kvartalsrapporten för det

tredje kvartalet och publiceras samtidigt på hemsidan. På förslag av aktieägarna väljs styrelse och styrelseordförande vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. På förslag av styrelsen väljs stämмоordförande och revisionsföretag. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut för att vidare bland annat besluta om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt om vinstdisposition. Det finns inte några särskilda bestämmelser om bolagsstämmans funktion, varken i bolagsordningen eller, så vitt är känt för RaySearch, i aktieägaravtal. Det finns inte heller några bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

RaySearch kan ge ut aktier i två serier betecknade serie A och serie B. RaySearchs bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio röster och aktie av serie B till en röst. Per den 31 december 2017 fanns det totalt 34 282 773 aktier i RaySearch varav 8 654 975 aktier av serie A och 25 627 798 aktier av serie B. Vid RaySearchs årsstämma den 23 maj 2017 i Stockholm deltog aktieägare representerande 63,1 procent av det totala antalet aktier och 77,9 procent av det totala antalet röster i bolaget.

AV BOLAGSSTÄMMAN LÄMNAD BEMYNDIGANDEN

Årsstämman den 23 maj 2017 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, intill nästkommande årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier av serie B och/eller emission av konvertibler som ska kunna konverteras till aktier av serie B. Styrelsens beslut om emission av aktier och/eller konvertibler som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga motsvarande 10 procent av det vid dagen för kallelsen till årsstämman registrerade aktiekapitalet om 17 141 386,5 SEK. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt, förutom kontant, med eller

STYRELSENS OBEROENDE		Oberoende i	Oberoende i förh. till aktieägare
Namn	Uppdrag	förhållande till Bolaget	med minst 10 % av röstetalet
Carl Filip Bergendal	Styrelseledamot, ordförande	Ja	Ja
Johanna Öberg	Styrelseledamot	Ja	Ja
Johan Löf	Styrelseledamot	Nej, VD i Bolaget	Nej (är själv sådan aktieägare)
Hans Wigzell	Styrelseledamot	Ja	Ja

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARE MED MINST 10% AV RÖSTETALET					
Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,0
Anders Brahme	1 350 161	–	1 350 161	3,9	12,0
Övriga	1 061 730	24 959 405	26 021 135	76,0	31,8
Totalt	8 654 975	25 627 798	34 282 773	100,0	100,0

utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

VALBEREDNING

Bolaget avviker från Kodens regler genom att inte tillsätta en valberedning. Mot bakgrund av aktieägarkretsens sammansättning har en valberedning inte ansetts behövlig. Förslag till, samt erforderliga uppgifter om, bland annat stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, revisionsföretag samt arvodering av styrelseledamöter och revisionsföretag har istället framlagts av aktieägare och styrelse inför årsstämman 2017.

STYRELSE

RaySearchs styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter samt högst tre suppleanter. Bolagets styrelse ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter och definierar samt övervakar löpande tillsammans med VD och företagsledning bolagets vision, affärsidé och värderingar. Styrelseordförandens roll är bland annat att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina uppgifter.

Vid årsstämman den 23 maj 2017 valdes fyra styrelseledamöter utan suppleanter, och bland dem styrelsens ordförande, till utgången av årsstämman 2018. Carl Filip Bergendal omvaldes till ordförande. Omvaldes gjorde även styrelseledamöterna Johan Löf, tillika VD, och Hans Wigzell. Till ny styrelseledamot valdes Johanna Öberg. Styrelsen uppfyller Kodens krav på oberoende styrelseledamöter. En gång per verksamhetsår genomför styrelsen, genom en systematisk och strukturerad process, en utvärdering av styrelsens arbete. Genomgången ligger till grund för styrelsens framtida arbetssätt. Någon utvärdering av styrelsen har dock inte skett under 2017. Styrelsen utvärderar löpande, minst en gång per år, även VDs arbete och instruktion men därvidlag avviker bolaget från Kodens såtillvida att VD får närvara vid utvärderingen. Skälet till det är att VD är styrelseledamot och att styrelsen anser att VDs närvaro inte påverkar en utvärdering negativt.

Som mångfaldspolicy har de aktieägare (representerande cirka 66 procent av rösterna i bolaget) som inför årsstämman 2017 lämnade förslag till styrelsesammansättning tillämpat Bolagsstyrningskodens regel 4.1. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämмоvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2017 beslutade i enlighet med det framlagda förslaget, innebärande att styrelsen från årsstämman 2017 har bestått av fyra ledamöter (tre omvalda och ett nyval), varav en kvinna (25 procent kvinnor).

STYRELSENS ARBETE UNDER 2017

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som bland annat reglerar beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas av styrelsen i dess helhet. Dessutom rapporterar bolagets revisor till styrelsen varje år personligen sina iakttagelser från granskningen. Styrelsen har hållit sex sammanträden under året. Förutom Johanna Öberg, som valdes in i styrelsen vid årsstämman och har deltagit i de tre efterföljande styrelsemötena, har övriga ledamöter varit närvarande vid samtliga dessa möten. Med tanke på styrelsens storlek

har det inte ansetts nödvändigt att införa någon särskild arbetsfördelning inom styrelsen.

Styrelsen har inte heller inrättat något ersättnings- eller revisionsutskott utan det har funnits mer ändamålsenligt att dessa uppgifter fullgörs av styrelsen. Skälet härtill är att styrelsens och bolagets storlek inte ansetts motivera särskilda utskott för dessa arbetsuppgifter. Vid styrelsens utförande av ersättnings- och revisionsutskottsuppgifter deltar ej VD.

Vad gäller ersättning till VD bestäms den av styrelsen (utan deltagande av VD). Ersättning till övriga personer i ledningen bestäms efter förhandling mellan VD och de enskilda medarbetarna enligt av årsstämman fastställda riktlinjer.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA AKTIEINNEHAV

Aktieägare som har ett direkt eller indirekt aktieinnehav i RaySearch som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget framgår av tabell på föregående sida.

FÖRETAGSLEDNING

RaySearchs VD leder verksamheten utifrån de ramar som styrelsen lagt fast och utser övriga medlemmar i ledningsgruppen. Vid utgången av 2017 bestod RaySearchs ledningsgrupp av VD, vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, marknads- och försäljningschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific, servicechefen och chefsjuristen.

Verksamhetsgenomgångar under VDs ledning har under året genomförts minst månatligen, bortsett från under semesterperioder då det inte skett lika ofta.

Företagsledningen sammanträder även regelbundet med representerar för den amerikanska respektive den europeiska marknads- och försäljningsorganisationen, främst genom VD respektive marknads- och försäljningschefen, för uppföljning och utvärdering av koncernens verksamhet i dess helhet. Uppföljningen sker med utgångspunkt i koncernens årligen fastställda mål och budgetar, innefattande bland annat RaySearchs strategier, kort- och långsiktiga mål, operativa mål, konkurrentanalyser etcetera. Styrelsen informeras löpande om ledningsgruppens uppföljnings- och utvärderingsåtgärder.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsen ska tillse att RaySearch har god intern kontroll och fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Med tanke på bolagets begränsade storlek har styrelsen vid sin årliga utvärdering av det eventuella behovet av en särskild granskningsfunktion för den interna kontrollen gjort bedömningen att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion.

Kontrollmiljön är den komponent som utgör grunden för de övriga komponenterna i RaySearchs interna kontroll och riskhantering. I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö för den finansiella rapporteringen har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till VD. Styrelsen har till VD delegerat ansvaret för upprätthållandet av den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Styrelsen fastställer även den attestinstruktion som delegerar VDs attestansvar till övriga befattningshavare inom RaySearch. VD rapporterar regelbundet affärsläget och det finansiella resultatet i förhållande till budget och prognos till styrelsen och ledningsgruppen. Utöver detta tillkommer rapportering från RaySearchs revisor. Den interna kontrollen bygger också på ett ledningssystem baserat på RaySearchs organisation och sätt att bedriva verksamheten, med tydligt definierade

roller och ansvarsområden samt delegering av befogenheter. RaySearch har vidare genom policyer och instruktioner dokumenterat uppdelningen av ansvar inom organisationen. RaySearch är ett processororienterat bolag och har integrerat riskbedömningen med affärsprocesserna. RaySearchs ledningsgrupp utför löpande riskbedömningar för att identifiera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen och andra risker i verksamheten. Riskhantering är vidare inbyggt i varje process och systematiska metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att risker kopplade till bolagets verksamhet hanteras i enlighet med fastställda regelverk, instruktioner och uppföljningsrutiner.

RaySearchs kontrollstruktur består bland annat av tydliga roller och en effektiv ansvarsfördelning som syftar till att i tid förebygga risken för fel i rapporteringen. Bolagets ledning har till uppgift att implementera, vidareutveckla och upprätthålla bolagets kontrollstruktur. Processansvariga på olika nivåer ansvarar för utförandet av nödvändiga kontroller avseende den finansiella rapporteringen. I boksluts- och rapporteringsprocesserna ingår kontroller vad gäller värdering, redovisningsprinciper och uppskattningar. RaySearchs finanschef fyller en viktig funktion i den interna kontrollprocessen genom kontroll av att den finansiella rapporteringen är korrekt och fullständig samt levereras i tid.

RaySearch har informations- och kommunikationssystem och processer i syfte att säkerställa en komplett och korrekt finansiell rapportering.

Berörda medarbetare informeras regelbundet om ändrade redovisningsprinciper, ändrade rapporteringskrav eller annan information. Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter. Den externa informationen och kommunikationen styrs bland annat av RaySearchs informationspolicy, som beskriver bolagets generella principer för informationsgivning. RaySearchs efterlevnad av antagna policyer och riktlinjer följs upp av styrelsen och ledningsgruppen. Vid alla ordinarie styrelsemöten behandlas RaySearchs finansiella situation. Inför publiceringen av delårsrapporter och årsredovisning går styrelsen och ledningen igenom den finansiella rapporteringen. Det ingår även i revisorernas uppgifter att årligen granska den interna kontrollen i RaySearch samt översiktligt granska halvårs- och niomånadersrapporter. Styrelsen sammanträffar med RaySearchs revisor minst en gång per år, utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen, dels för att gå igenom den interna kontrollen, dels för att i särskilda fall ge revisorerna extra uppdrag att utföra intern kontroll särskilt inriktad på något område.

YTTERLIGARE INFORMATION

För ytterligare uppgifter om styrelsen och VD hänvisas till sidorna 46–47 och not 4 i årsredovisningen. För ytterligare uppgifter om revisorerna hänvisas till sidan 46 och not 5 i årsredovisningen.

Stockholm den 27 april 2018

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Johan Löf
Verkställande direktör
och styrelseledamot

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Johanna Öberg
Styrelseledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB, ORG. NR 556322-6157

UPPDRAG OCH ANS VARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 42–44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt

International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

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

Stockholm 27 april 2018
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

STYRELSE OCH REVISORER

1. JOHAN LÖF

VD. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande för RaySearch Americas Inc., ordförande för RaySearch UK Ltd., ordförande för Vinstandelsstiftelsen RayFoundation samt ordförande för Venture Cup Sverige.

Födelseår: 1969.

Utbildning: Johan Löf är civilingenjör i teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid Avdelningen för medicinsk strålningsfysik, Institutionen för onkologi-patologi vid Karolinska Institutet. Som doktorand arbetade han med matematiska modeller för optimering av strålterapi och utvecklade dessutom prototypen till ORBIT.

Arbetslivserfarenhet: VD RaySearch sedan 2000. Är inte oberoende styrelseledamot i förhållande till RaySearch eller till större aktieägare i bolaget.

Antal aktier: 6 243 084 serie A och 618 393 serie B.

2. CARL FILIP BERGENDAL

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000 och styrelseordförande från och med november 2016.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Cafibe AB.

Födelseår: 1945.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från KTH och civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Carl Filip Bergendal har under sitt yrkesverksamma liv innehaft ett antal ledande befattningar inom Modokoncernen (1972–1980) och medicinteknikföretaget Stille-Werner (1980–1987), de sista två åren som VD. Arbetar sedan 1988 som certifierad processledare i Lots® och ger i denna roll stöd åt ledare i stora och medelstora företag att genomföra förändringsprocesser. Oberoende styrelseledamot i förhållande till RaySearch och till större aktieägare i bolaget.

Antal aktier: 1 061 577 serie A och 144 920 serie B.

3. HANS WIGZELL

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2004. Professor emeritus. vid Karolinska Institutet i Solna.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Rhenman & Partners Asset Management AB. Styrelseledamot i Karolinska Development AB, Sarepta Pharmaceuticals AB, Cadila Pharmaceuticals Svenska AB och Wigzellproduktion AB.

Övriga uppdrag: Ordförande i Stockholm School of Entrepreneurship. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Ingenjörsvetenskapsakademien.

Födelseår: 1938.

Utbildning: Medicine doktor.

Arbetslivserfarenhet: Rektor för Karolinska Institutet 1995–2003. Oberoende styrelseledamot i förhållande till RaySearch och till större aktieägare i bolaget.

Antal aktier: 0.

4. JOHANNA ÖBERG

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan maj 2017.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i KVD Kvarndammen Gruppen AB och News 55 AB.

Födelseår: 1975.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Johanna är för närvarande VD och koncernchef för Memira. Hon har innehaft flera seniora chefspositioner i mediaindustrin under de senaste 20 åren, exempelvis 10 år inom Kinnevikkoncernen, både inom MTG och världens största tidning, Metro, där hon arbetade som VD för Metro Puerto Rico. Hon var VD för Stampen Media från januari 2015 till april 2017.

Oberoende styrelseledamot i förhållande till RaySearch och i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Antal aktier: 340 serie B.

REVISOR

Revisionsföretaget Ernst & Young AB

Per Hedström (huvudansvarig revisor)

Revisor i RaySearch Laboratories AB.

Auktoriserad revisor Ernst & Young AB.

Födelseår: 1964.

Revisor i bl a, Allgon, ISS Facility Services och Egmont.



MÖT VÅR LEDNINGSGRUPP



KJELL ERICSSON
FORSKNINGSCHF

PETER KEMLIN
FÖRSÄLJNINGS- OCH
MARKNADSCHEF

PETRA JANSSON
CHEFSJURIST

PETER THYSELL
FINANSCHF

JOHAN LÖF
VD



BJÖRN HÅRDEMARK
VICE VD

HENRIK FRIBERGER
UTVECKLINGSCHEF

LARS JORDEBY
FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR
REGIONEN ASIA & PACIFIC

NICLAS BORGLUND
SERVICECHEF

Ledande befattningshavare föregående uppslag (från vänster).

1. KJELL ERIKSSON, FORSKNINGSCHEF

Födelseår: 1973.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Kjell utsågs till forskningschef i RaySearch 2015. Han anställdes 2001 som utvecklare och har sedan 2003 jobbat som forskningsingenjör.

Antal aktier: 24 000 serie B.

2. PETER KEMLIN, FÖRSÄLJNINGS- OCH MARKNADSCHEF

Födelseår: 1974.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Chalmers Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Peter Kemlin har under större delen av sin karriär arbetat med medicinteknik både som konsult åt svenska sjukhus för att genomföra kostnadseffektiva inköp samt med försäljning och marknadsföring, då primärt inom strålterapi. Han har även etablerat ett stort antal svenska bolag på nya marknader i sin roll som Handelssekreterare på Sveriges exportråd. Anställd i RaySearch sedan 2012.

Antal aktier: 300 serie B (samt 1 098 via närstående)

3. PETRA JANSSON, CHEFSJURIST

Födelseår: 1973.

Utbildning: Juristexamen från Lunds universitet samt Master of Law från University of Cambridge.

Arbetslivserfarenhet: Petra Jansson tillträdde som chefsjurist i juli 2017. Petra kom närmast från en tjänst som chefsjurist på EKN, och dessförinnan har hon varit biträdande chefsjurist på Gambro samt advokat på Mannheimer Swartling.

Antal aktier: 1 000 serie B.

4. PETER THYSELL, FINANSCHEF

Födelseår: 1970.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Innan Peter började på RaySearch i mars 2015 arbetade han som IPO Leader och tf Director Business Control för Scandic Hotels. Tidigare har han bland annat arbetat som tf CFO för Åkers AB, koncernchef för SiC Processing GmbH, CFO för Generic Sweden AB (publ) och managementkonsult för McKinsey & Co.

Antal aktier: 1 000 serie B.

5. JOHAN LÖF, VD

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande för RaySearch Americas Inc., ordförande för RaySearch UK Ltd., ordförande för Vinstandelsstiftelsen RayFoundation samt ordförande för Venture Cup Sverige.

Födelseår: 1969.

Utbildning: Johan Löf är civilingenjör i teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid Avdelningen för medicinsk strålningsfysik, Institutionen för onkologi-patologi vid Karolinska Institutet. Som doktorand arbetade han med matematiska modeller för optimering av strålterapi och utvecklade dessutom prototypen till ORBIT.

Arbetslivserfarenhet: VD RaySearch sedan 2000.

Antal aktier: 6 243 084 serie A och 618 393 serie B.

6. BJÖRN HÅRDEMARK, VICE VD**Födelseår:** 1977.**Utbildning:** Civilingenjör i teknisk fysik från KTH. Tilldelades teknisk fysiks honnörsstipendium 2003.**Arbetslivserfarenhet:** Björn Hårdemark gjorde sitt examensarbete på RaySearch 2002 och har sedan dess innehaft positioner som forskningsingenjör, systemutvecklare, fysiker, chefsfysiker och forskningschef.**Antal aktier:** 18 000 serie B.**7. HENRIK FRIBERGER, UTVECKLINGSCHEF****Födelseår:** 1971.**Utbildning:** Civilingenjör i Elektronik från KTH. Människans Fysiologi, terminskurs på KI.**Arbetslivserfarenhet:** Efter examen 1997 jobbade Henrik Friberger som mjukvaruutvecklare på Pacesetter AB (sedemera St Jude Medical AB) inom fältet pacemakersystem till år 2001 då han anställdes på RaySearch. Sedan dess har han jobbat med mjukvaruutveckling, team- och projektledning och har också varit chef för en av grupperna på utvecklingsavdelningen. Sedan 2013 innehar han tjänsten som Utvecklingschef.**Antal aktier:** 23 799 serie B.**8. LARS JORDEBY, FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR REGIONEN ASIA & PACIFIC****Födelseår:** 1965.**Arbetslivserfarenhet:** Lars har 20 års erfarenhet från försäljnings- och marknadsarbete inom strålterapiområdet vid företag som Scanditronix Medical AB, IBA Dosimetry AB, C-RAD AB samt ScandiDos AB. Hans olika befattningar omfattar direktförsäljning liksom säljledning i marknader som Europa, Asien samt Nordamerika. Lars är dessutom en av grundarna samt delägare av bolaget ScandiNova Systems AB.**Antal aktier:** 1 800 serie B.**9. NICLAS BORGLUND, SERVICECHEF****Födelseår:** 1971.**Utbildning:** Doktor i fysik, Stockholms Universitet.**Arbetslivserfarenhet:** Efter avslutade doktorsstudier arbetade Niclas Borglund som teknisk konsult på Savantic AB, där han framför allt arbetade med mjukvaruutveckling i högteknologiska projekt. Han började på RaySearch 2006 som projektledare på utvecklingsavdelningen. Arbetar sedan 2010 som servicechef.**Antal aktier:** 400 serie B.

HÅLLBARHETSRAPPORT 2017

HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Hållbarhet är en viktig del i RaySearchs strategi och verksamhet, och bolaget arbetar aktivt för att utvecklas som ett hållbart företag.

Det främsta syftet med RaySearchs verksamhet är att hjälpa cancerkliniker att förbättra cancerpatienters liv, vilket är den bakomliggande drivkraften i allt vi gör. Genom våra innovativa mjukvarulösningar strävar vi kontinuerligt efter att förbättra och effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. Det kundvärde som vi skapar innebär affärsmöjligheter för RaySearch, men även stor samhällsnytta och ekonomiska vinster för omvärlden. I slutändan bidrar RaySearch till att förbättra, förlänga och rädda fler cancerpatienters liv. För att lyckas med vår vision att "bekämpa cancer med kod" är medarbetarnas kompetens och engagemang, samverkan med strategiska partners, och ett ansvarsfullt och hållbart företagande helt avgörande. Läs mer om RaySearchs affärsmodell på sidan 62.

STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

Hållbarhetsarbete är i många väsentliga delar integrerat i RaySearchs verksamhet och har så varit under flera år. Under 2017 påbörjade vi ett mer strukturerat hållbarhetsarbete med att definiera vilka områden som är strategiskt prioriterade inom hållbarhetsområdet.

En löpande dialog med företagets intressenter och väsentlighetsanalys har mynnat ut i följande strategiska fokusområden, som alla ligger inom ramen för RaySearchs kärnverksamhet:

- Bekämpa cancer med innovativa mjukvarulösningar
- Affärsetik och motverkande av korruption
- Minimera miljöpåverkan
- Attraktiv arbetsgivare

Utifrån väsentlighetsanalysen påbörjades under 2017 arbetet med att definiera ambitionsnivåer, mål och mätetal kopplade till de identifierade hållbarhetsfrågorna. Arbetet har koncentrerats till området "Bekämpa cancer med innovativa mjukvarulösningar", vilket är det hållbarhetsområde där RaySearch bedömer att möjligheten att göra skillnad är allra störst. Arbetet med att sätta ambitioner och kvantifiera mål inom respektive fokusområde pågår.

RaySearch har, som en del av väsentlighetsanalysen, undersökt företagets hållbarhetsrisker. En beskrivning av de huvudsakliga riskerna och hur RaySearch hanterar dessa finns i avsnittet "Risker och riskhantering" på sidorna 8–10.

BEKÄMPA CANCER MED INNOVATIVA MJUKVARULÖSNINGAR

Ledande innovation i samverkan

RaySearch arbetar ständigt för att förbättra behandlingen av cancer genom innovativa, säkra och effektiva mjukvarulösningar. Vårt innovationsarbete, där mer än 50 procent av vår personal arbetar inom forskning och utveckling, är helt avgörande för att vi ska kunna hjälpa cancerkliniker att förbättra patienters liv, och för att vi ska kunna vara kommersiellt framgångsrika.

Samverkan och strategiska partnerskap är också helt avgörande för att vi tillsammans med våra samarbetspartners, såväl ledande utrustningsleverantörer som ledande cancerkliniker, ska kunna utveckla de bästa, säkraste och mest effektiva mjukvarulösningarna.

För att säkerställa att vi möter klinikernas verkliga behov, sker RaySearchs utvecklingsarbete i nära samarbete med framstående cancerkliniker, bland andra Princess Margaret Hospital, University of California San Francisco, MD Anderson och University of Wisconsin-Madison i USA, University Medical Center Groningen i Nederländerna och Iridium Kankernetwerk i Belgien. Vår utvecklingsmodell baserad på partnerskap med framstående kliniker ger oss goda förutsättningar att lyckas tack vare partnerklinikernas omfattande kliniska kunskap och resurser, och RaySearchs förmåga att utveckla innovativa mjukvarulösningar.

Säkerhet alltid högsta prioritet

Patientsäkerhet och produktsäkerhet genomsyrar hela RaySearchs verksamhet och är en förutsättning för att vara en ledande utvecklare av medicinteknisk mjukvara. RaySearchs åtagande för patient- och produktsäkerhet återspeglas bland annat i dedikerat kvalitetsledningssystem och olika produktcertifieringar. RaySearch måste uppfylla rigorösa myndighetskrav från alla marknader där verksamhet bedrivs, till exempel EU:s regelverk om medicintekniska produkter (direktiv 93/42/EEG), amerikanska FDA:s krav på kvalitetssystem (QSR) och kanadensiska Health Canadas regelverk för medicintekniska produkter. RaySearchs verksamhet bedrivs enligt ett kvalitetssystem som också uppfyller internationella regler och produktsäkerhetsstandarder från International Electrotechnical Commission (IEC) och International Organization for Standardization (ISO). Kvalitetssystemet utvärderas och certifieras av externa tillsynsmyndigheter och inspekteras regelbundet.

AFFÄRSETIK OCH MOTVERKANDE AV KORRUPTION

En hög etisk standard och ett transparent och proaktivt förhållningssätt är grundläggande för RaySearch för att ha en långsiktigt hållbar och lönsam verksamhet som kan växa och utvecklas, samt för att vårda RaySearchs varumärke. Alla interna relationer samt relationer till kunder, samarbetspartners och andra intressentgrupper ska kännetecknas av ansvarsfulla, etiska och sunda affärsprinciper. RaySearch tolererar inte någon form av korruption, vilket bland annat innebär mutor, bedrägeri och konkurrensbegränsade aktiviteter, eller brott mot mänskliga rättigheter.

Korruption är vidare ett hinder för utvecklingen och tillväxten i vissa länder där RaySearch bedriver verksamhet. Det finns också ett tydligt samband mellan länder med utbredd korruption och bristande respekt för mänskliga rättigheter. Som ett led i RaySearchs hållbarhetsarbete har därför relationerna med affärspartners i komplexa marknader givits ett ökat fokus, vilket beskrivs ytterligare nedan. Hur RaySearch arbetar med respekten för mänskliga rättigheter internt framgår av RaySearchs uppförandekod samt i avsnittet "Attraktiv arbetsgivare".

RaySearchs uppförandekod

RaySearch ska följa alla tillämpliga lokala och internationella lagar och regler och företaget har nolltolerans avseende korruption och andra otillåtna affärsmetoder. RaySearchs uppförandekod utgör ett ramverk för vad RaySearch anser vara ett ansvarsfullt och hållbart agerande och definierar de affärsetiska principer och policyer som verksamheten ska verka efter. Uppförandekoden är anpassad efter RaySearchs verksamhet och bygger

delvis på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s konventioner och Svensk kod för bolagsstyrning. Uppförandekoden omfattar samtliga medarbetare, styrelsen, oberoende konsulter samt andra personer som agerar för RaySearchs räkning.

Uppförandekoden har uppdaterats mot slutet av 2017 och implementering kommer att ske under 2018. Utbildning i uppförandekoden är obligatorisk för alla RaySearchs medarbetare och ska bland annat ske genom introduktionsföreläsningar för nyanställda.

Samarbete med externa distributörer

RaySearch bedriver verksamhet på flera geografiska marknader där korruption utgör en risk och ett hinder. På de marknader där vi saknar egen försäljningsorganisation arbetar vi med externa distributörer. Denna affärsmodell ställer höga krav på interna strategier och processer för att kartlägga och motverka korruptionsrisker. Under 2017 infördes en process för att säkerställa en effektiv så kallad due diligence med hjälp av interna och externa verktyg samt en certifieringsprocess av dessa externa partners. Ett arbete har vidare inletts för att implementera uppförandekoden externt gentemot affärspartners, inbegripet distributörer.

Visselblåsarfunktion

Under 2018 ska RaySearch etablera en visserblåsarfunktion där medarbetare anonymt ska kunna varsko om de misstänker att det sker något otillbörligt i företaget, om det är någon som begår oegentligheter eller på något annat sätt bryter mot principerna i uppförandekoden. Visselblåsarfunktionen ska vara tillgänglig för alla medarbetare och ska beskrivas i bolagets uppförandekod och på intranätet.

MINIMERA MILJÖPÅVERKAN

RaySearchs mjukvaruprodukter bidrar till förbättrade behandlingsresultat och ökad resurseffektivitet i cancervården, både vad gäller tid, kvalitet, kostnader och material. Vår mjukvara kan exempelvis öka strålbehandlingsmaskinernas prestanda och livslängd, vilket betyder att kliniker som vill förbättra sina behandlingar inte är beroende av att byta till den senaste hårdvaran, utan de kan istället uppnå lika bra resultat genom att välja RayStation för sin dosplanering. Vidare erbjuder vårt onkologiinformationssystem RayCare bland annat kraftfulla verktyg för att automatisera och effektivisera arbetsflöden samt optimera resursutnyttjandet för cancerkliniker.

RaySearchs egna miljöpåverkan är begränsad och kommer främst från elanvändning för personalens datorer och vid uppvärmning av lokaler, samt transporter och affärsresor. RaySearch vill bidra till en hållbar utveckling och arbetar därför aktivt med att förbättra företagets miljöprestanda, så långt det är ekonomiskt rimligt. Till exempel sitter merparten av RaySearchs personal i miljöcertifierade lokaler med central placering i Stockholm, dit det är enkelt att ta sig med allmänna eller hållbara kommunikationsmedel. Vidare använder företaget modern kommunikationsutrustning för att begränsa behovet av affärsresor.

ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Till RaySearchs viktigaste framgångsfaktorer hör våra högt utbildade, kompetenta och passionerade medarbetare samt den öppna, innovativa och engagerande företagskultur som präglar hela vår verksamhet. RaySearch ska erbjuda en attraktiv arbetsmiljö, där alla medarbetare oavsett kön, ålder, etnicitet och bakgrund har möjlighet att utvecklas och får marknadsmässig ersättning. Att erbjuda ett hållbart, inspirerande och meningsfullt arbetsliv är centralt för att RaySearch ska kunna fortsätta attrahera toptalanger och leverera på verksamhetens högt uppsatta mål.

Stark företagskultur med ett meningsfullt uppdrag

RaySearchs starka företagskultur och värdegrund är viktiga för att attrahera och behålla medarbetare. Alla anställda på RaySearch ska känna att de bidrar i ett meningsfullt och livsviktigt uppdrag – att bekämpa cancer genom RaySearchs innovativa mjukvarulösningar, som hjälper cancerkliniker att förbättra, förlänga och rädda patienters liv. En anställning på RaySearch ska ge en karriärboost, spännande utmaningar och möjligheten att bidra till något riktigt meningsfullt.

Vår gemensamma värdegrund tydliggör för alla medarbetare hur vi ska agera för att nå framgång och vara en arbetsplats i absolut världsklass. Genom att fokusera på rätt saker, som gör verklig skillnad för cancerpatienter, förstärker vi vår företagskultur, som formas av kompetenta, innovativa medarbetare, samarbete och stort engagemang.

Organisation i stark tillväxtfas

RaySearchs organisation befinner sig i en stark tillväxtfas och växte med 63 medarbetare, eller 33 procent, under 2017. Vid periodens slut hade RaySearch-koncernen totalt 256 anställda, av vilka 200 var anställda vid huvudkontoret i Stockholm och 56 medarbetare i de internationella dotterbolagen. Utöver hel- och visstidsanställda sysselsatte RaySearch också ett 20-tal konsulter under 2017. Hos RaySearch finns gedigen kompetens med hög grad av akademisk utbildning. 96 procent av företagets anställda har högskoleutbildning och 13 procent har doktorstitlar. Inom avdelningen för forskning och utveckling, som utgör drygt hälften av företagets anställda, har var femte medarbetare en doktorstitel.

Genom att jobba aktivt med initiativ för att behålla medarbetare har RaySearch lyckats upprätthålla en lägre personalomsättning: 10 procent för tillsvidareanställd personal under 2017, jämfört med branschsnittets cirka 15 procent inom IT i Sverige.

Inspirerande ledarskap

I vår fortsatta expansionsresa ser vi att ett starkt och inspirerande ledarskap blir ännu viktigare för att skapa engagemang, resultat och fullt ut tillvara på kompetensen som organisationen besitter. RaySearch har därför en hög ambitionsnivå med målet att 100 procent av våra chefer och medarbetare i ledande roller ska ha genomgått ledarskapsutbildning. Under 2017 var 100 procent av våra chefer utbildade inom ledarskap och under 2018 fortsätter vi våra insatser med ledarskapsutbildning för medarbetare som ska leda personal, men som inte är chefer. Ett viktigt verktyg för att se effekten av

utbildningarna och för att planera vårt fortsatta arbete med ledarskap, är våra årliga medarbetarundersökningar. Där syns att ledarskapsinitiativen har lett till positiva resultat de senaste åren.

Kompetensutveckling

RaySearchs process för kompetensutveckling och prestationsuppföljning syftar till att säkerställa att varje anställd får den bästa möjligheten att kunna bidra till företagets vision och mål. För ett växande innovationsföretag som RaySearch är kompetensutveckling för anställda ett givet mål som säkerställs genom regelbundna samtal mellan chef och medarbetare. RaySearchs medarbetare uppmuntras till internationellt branschutbyte via deltagande på mässor, samt interna och externa utbildningar. Mycket av kompetensutvecklingen sker också genom utmanade arbetsuppgifter, utbyte med kompetenta kollegor, möjlighet att använda de senaste teknikerna för mjukvaruutveckling samt möjlighet att ta sig an nya roller och projekt.

Mångfald och likabehandling

RaySearch är en internationell arbetsplats som präglas av mångfald, något som vi ser som en styrka för både verksamheten och arbetsmiljön. En mångfaldsinriktad arbetsplats är också en spegling av den internationella marknad som RaySearch verkar på och under 2017 hade RaySearch medarbetare med 23 olika nationaliteter. En mix av individer med olika bakgrund, erfarenhet och perspektiv är viktigt i kontakten med internationella kunder, för att attrahera och behålla medarbetare, och för att tillföra nya idéer och synsätt.

På RaySearch behandlar vi varandra med den respekt som krävs för att vara en diversifierad arbetsplats, som uppmuntrar varje individ att bidra till sin fulla potential. Allas kunskap, färdigheter och förmågor respekteras och värderas oavsett kön, könsidentitet, etnicitet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. RaySearch tolererar inte mobbing och trakasserier från medarbetare eller chefer. Genom vår arbetsmiljöpolicy finns tydliga riktlinjer för hur sådana situationer ska hanteras. RaySearch ska ha ett inkluderande ledarskap och en inkluderande företagskultur. Alla medarbetare tar del av dessa riktlinjer genom introduktionsföreläsningar och utbildning i RaySearchs uppförandekod.

Jämställdhet

RaySearch har höga ambitioner avseende jämställdhet och mångfald, och arbetar målmedvetet för att skapa en arbetsplats där alla medarbetare ges samma förutsättningar och där både män och kvinnor trivs. I Sverige, där RaySearch sysselsätter flest anställda, är andelen kvinnliga anställda 36 procent, men det varierar mellan olika avdelningar. Andelen kvinnliga chefsbefattningar speglar organisationen i övrigt.

Under 2017 genomförde RaySearch en rad initiativ för att öka jämställdheten. Framför allt har vi sett över rekryteringsprocessen, där vi bland annat utbildat chefer kring jämställd rekrytering samt hur vi ska utforma våra annonser för att öka intresset för RaySearch bland kvinnliga ingenjörer och arbetssökanden.

Lönekartläggning

RaySearch anser att alla medarbetare ska ha rättvisa och marknadsmässiga löner. En del i detta arbete är att vi genomför årliga lönekartläggningar. Under 2017 genomfördes lönekartläggning vid huvudkontoret i Stockholm, vilken visade att det inte finns några osakliga löneskillnader relaterade till kön. Nästa lönekartläggning kommer att genomföras under 2018.

Starkt resultat i vår årliga medarbetarundersökning

Inom RaySearch uppmuntrar vi till öppenhet och feedback – det är så vi utvecklas som individer och RaySearch som organisation. RaySearch genomför regelbundet medarbetarundersökningar på hela företaget för att kunna mäta och följa upp de aktiviteter som genomförs, belysa vad som är bra med att arbeta på RaySearch, identifiera förbättringsområden samt ge medarbetare möjlighet att föra fram sina åsikter. Medarbetarna får svara på frågor som rör arbetsplatsen, ledarskapet, ersättning, inflytande, arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, hälsa, med mera.

Medarbetarundersökningen 2017 visade på ett fortsatt mycket starkt resultat, med betyg på över 4 av 6 på samtliga undersökta områden. 95 procent av våra anställda är stolta över att jobba på RaySearch och 93 procent skulle rekommendera bolaget som arbetsgivare. Detta är siffror vi på RaySearch är mycket stolta över och vi kommer fortsätta arbeta för att våra anställda ska trivas och utvecklas hos oss.

Välbefinnande, hälsa och friskvård

RaySearch verkar för alla medarbetares välbefinnande och strävar efter att erbjuda våra anställda en mycket god fysisk och psykosocial arbetsmiljö med sund balans mellan arbete och privatliv. Företaget agerar proaktivt för att förebygga ohälsa och alla medarbetare vid huvudkontoret i Stockholm täcks av en privat preventiv sjukvårdsförsäkring och företagshälsovård. Vi arbetar också aktivt med arbetsplatsergonomi, tillämpar flexitid och vill göra det enkelt för våra medarbetare att få in motion och fysisk aktivitet i sitt dagliga liv. Vårt kontor är centralt placerat för att skapa tillgänglighet och utformat för att underlätta fysisk aktivitet med bland annat flera omklädningsrum med duschar och tvätt samt torkmöjligheter. Vi erbjuder ett generöst friskvårdsbidrag och satsar mycket på att skapa forum för att träffas och ha roligt tillsammans. Exempelvis så erbjuds alla anställda en daglig frukostmacka, regelbundna aktivitetskvällar, gemensamma sportaktiviteter, såsom innebandy och Bellmanstafetten, samt gemensamma föreläsningar.

KÖNSFÖRDELNING,
TOTALT



■ Män, 66%
■ Kvinnor, 34%

KÖNSFÖRDELNING,
SVERIGE



■ Män, 64%
■ Kvinnor, 36%

CHEFSBEFATTNINGAR,
SVERIGE



■ Män, 65%
■ Kvinnor, 35%

OM RAYSEARCHS HÅLLBARHETSREDOVISNING

RaySearch hållbarhetsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten och dess innehåll har inte granskats externt. Hållbarhetsredovisningen avser räkenskapsåret 2017 och innefattar RaySearchs verksamhet som den såg ut vid ingången av 2017. Detta är första året som RaySearch publicerar hållbarhetsredovisning. RaySearch avser att årligen publicera en hållbarhetsredovisning.

För mer information, vänligen kontakta:
 Peter Thysell, CFO
 Tel: +46 70 661 0559
 E-post: peter.thysell@raysearchlabs.com

Stockholm den 27 april 2018

Carl Filip Bergendal
 Styrelseordförande

Johan Löf
 Verkställande direktör
 och styrelseledamot

Hans Wigzell
 Styrelseledamot

Johanna Öberg
 Styrelseledamot

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB, ORG. NR 556322-6157

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 52–55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsent-

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

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm 27 april 2018
 Ernst & Young AB

Per Hedström
 Auktoriserad revisor

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch per 2017-12-31 uppgår till 34 282 773, varav 8 654 975 aktier av serie A och 25 627 798 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på årsstämman. Det totala antalet röster i bolaget uppgår per 2017-12-31 till 112 177 548. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädda aktier utan begränsning i röstetalet. Andelen utländska ägares aktieinnehav i RaySearch har ökat från 20,6 procent per 2016-12-31 till 23,7 procent per 2017-12-31. Antalet aktieägare har ökat och per den 2017-12-31 uppgick antalet aktieägare till 6 893 [5 383].

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARKATEGORIER, %	Kapital	Röster
Utländska ägare	23,7	7,2
Svenska ägare	76,3	92,8
varav institutioner	37,1	11,4
privatpersoner	39,2	81,4

UTTALANDE FRÅN VISSA AV HUVUDÄGARNA

Ambitionen hos huvudägarna Johan Löf, Anders Brahme och Carl Filip Bergendal är att långsiktigt kvarstå som betydande aktieägare i RaySearch.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen i RaySearch känner till existerar inga aktieägaravtal gällande vare sig A- eller B-aktien.

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

RaySearchs aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003. Den 4 januari 2016 flyttades RaySearch till Mid Cap-segmentet till följd av Nasdaqs årliga genomgång av marknadsvärden för de nordiska marknaderna.

OMSÄTTNING OCH KURSUTVECKLING

Under 2017 omsattes totalt 21,7 [8,3] miljoner aktier i RaySearch till ett värde av 4 084 [1 213] MSEK. Detta motsvarar ett genomsnittligt pris på 188,5 [145,9] SEK. Högsta betalkurs under 2017 nåddes den 16 juni till ett pris av 274,50 SEK. Lägsta betalkurs under samma period noterades den 7 november till ett pris av 127,75 SEK. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 29 december, var 171,00 [184,50] SEK. Under 2017 var kursför-

ÄGARSTRUKTUR – 20 STÖRSTA ÄGARNA PER 2017-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,2
Lannebo fonder	0	3 258 708	3 258 708	9,5	2,9
Swedbank Robur fonder	0	3 014 145	3 014 145	8,8	2,7
Första AP-fonden	0	2 364 138	2 364 138	6,9	2,1
Andra AP-fonden	0	1 929 651	1 929 651	5,6	1,7
Montanaro fonder	0	1 415 000	1 415 000	4,1	1,3
State Street Bank & Trust (Boston)	0	1 405 938	1 405 938	4,1	1,3
Anders Brahme	1 350 161	0	1 350 161	3,9	12,0
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,6
Fjärde AP-fonden	0	541 266	541 266	1,6	0,5
Anders Liander	0	523 366	523 366	1,5	0,5
AFA Sjukförsäkrings AB	0	516 879	516 879	1,5	0,5
Erik Hedlund	0	495 788	495 788	1,5	0,4
BNP Paribas	0	455 997	455 997	1,3	0,4
RBC	0	426 787	426 787	1,2	0,4
Nordea fonder	0	386 646	386 646	1,1	0,3
Avanza Pension	0	358 563	358 563	1,1	0,3
SEB (Lux)	0	332 135	332 135	1,0	0,3
Instit. Aktiefonden Sverige	0	305 991	305 991	0,9	0,3
Vinstandelsstiftelsen RayFoundation	0	252 017	252 017	0,7	0,2
Övriga	153	6 881 470	6 881 623	20,1	6,1
Total	8 654 975	25 627 798	34 282 773	100,0	100,0

ändringen –7 [+51] procent för RaySearchs aktie medan OMXS30 visar en förändring på +3 [+6] procent för 2017. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 5 862 [6 325] MSEK. Vid denna beräkning har A-aktierna, som inte är noterade på börsen, åsatts samma värde per styck som de noterade B-aktierna.

KURSUUTVECKLING

I diagrammet på nästa sida anges kursutvecklingen för RaySearch från januari 2013 till och med december 2017, samt omsatt antal aktier per månad.

OPTIONSPROGRAM

RaySearch har för närvarande inget utestående optionsprogram.

UTDELNINGSPOLICY

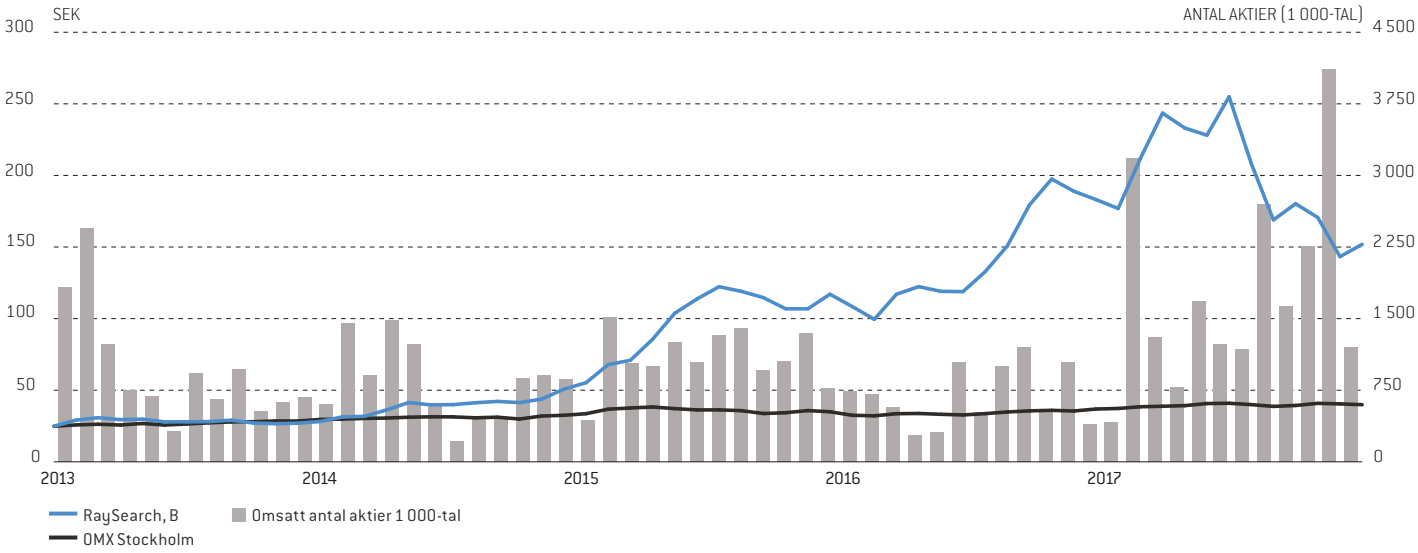
Styrelsen har för avsikt att låta dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur kan bibehållas.

ÄGARSTRUKTUR – STORLEK INNEHAV PER 2017-12-31	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	5 592	153	616 355	1,80%	0,55%
501–1 000	531	0	428 705	1,25%	0,38%
1 001–2 000	345	0	529 077	1,54%	0,47%
2 001–5 000	214	0	717 193	2,09%	0,64%
5 001–10 000	75	0	563 548	1,64%	0,50%
10 001–20 000	37	0	512 720	1,50%	0,46%
20 001–50 000	39	0	1 264 410	3,69%	1,13%
50 001–100 000	18	0	1 155 193	3,37%	1,03%
100 001–500 000	28	0	6 544 263	19,09%	5,83%
500 001–1 000 000	7	0	4 279 419	12,48%	3,81%
1 000 001–5 000 000	6	2 411 738	8 398 522	31,53%	28,99%
5 000 001–10 000 000	1	6 243 084	618 393	20,01%	56,20%
Totalt	6 893	8 654 975	25 627 798	100,00%	100,00%

FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET I RAYSEARCH

År	Transaktion	Kvotvärde, SEK	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK
2005	Ingående balans	1,5			4 237 604	6 275 457	10 513 061	15 769 591,50
	Apportemission (B)		914 530	1 371 795	4 237 604	7 189 987	11 427 591	17 141 386,50
	Omstämplingar 2005				–24 596	24 596		
	Utgående balans	1,5			4 213 008	7 214 583	11 427 591	17 141 386,50
2006	Omstämplingar 2006				–100	100		
	Utgående balans	1,5			4 212 908	7 214 683	11 427 591	17 141 386,50
2008	Aktiesplit 3:1, 2008		22 855 182		8 425 816	14 429 366		
	Utgående balans	0,5			12 638 724	21 644 049	34 282 773	17 141 386,50
2009	Omstämplingar 2009				–252 756	252 756		
	Utgående balans	0,5			12 385 968	21 896 805	34 282 773	17 141 386,50
2011	Omstämplingar 2011				–1 061 577	1 061 577		
	Utgående balans	0,5			11 324 391	22 958 382	34 282 773	17 141 386,50
2015	Omstämplingar 2015				–1 061 577	1 061 577		
	Utgående balans	0,5			10 262 814	24 019 959	34 282 773	17 141 386,50
2016	Omstämplingar 2016				–1 567 839	1 567 839		
	Utgående balans	0,5			8 694 822	25 587 798	34 282 773	17 141 386,50
2017	Omstämplingar 2017				–40 000	40 000		
	Utgående balans	0,5			8 654 822	25 627 798	34 282 773	17 141 386,50

KURSUTVECKLINGSDIAGRAM



FLERÅRSÖVERSIKT – NYCKELTAL

NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Sammandraget visar hur kärnverksamheten har utvecklats under åren 2008–2017 och har upprättats enligt IFRS.

KONCERNEN	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Resultaträkning										
Nettoomsättning, MSEK	585,1	531,5	397,6	285,2	204,5	182,1	126,1	117,7	83,7	62,7
Omsättningstillväxt, %	10,1	33,7	39,4	39,5	12,3	44,4	7,1	40,7	33,5	–3,0
Rörelseresultat, MSEK	159,7	199,6	95,3	79,4	–25,7	22,5	27,6	39,9	40,9	21,1
Rörelsemarginal, %	27,3	37,5	24,0	27,8	–12,6	12,4	21,9	33,9	48,8	33,6
Periodens resultat, MSEK	117,6	151,4	70,2	59,8	–20,8	19,9	17,0	28,9	30,1	18,2
Nettomarginal, %	20,1	28,5	17,7	21,0	–10,2	10,9	13,5	24,5	36,0	29,1
Kassaflöde										
Kassaflöde från löpande verksamheten, MSEK	147,5	120,8	111,4	50,3	31,3	87,5	33,9	62,8	49,2	26,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten, MSEK	–148,1	–106,9	–103,9	–57,8	–56,5	–54,2	–63,1	–50,8	–43,1	–29,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, MSEK	19,8	12,3	–3,9	24,3	1,6	0,0	–17,0	–17,0	3,3	–5,0
Periodens kassaflöde, MSEK	19,1	26,2	3,6	16,8	–23,7	33,3	–46,2	–5,0	9,4	–8,5
Kapitalstruktur och avkastningsmått										
Soliditet, %	63,4	64,2	65,9	64,5	65,7	74,2	75,4	76,9	79,3	80,0
Sysselsatt kapital, MSEK	664,2	521,7	357,7	292,6	196,6	217,5	196,7	196,8	184,9	150,4
Avkastning på sysselsatt kapital ¹ , %	27,3	45,4	29,4	32,6	–12,0	11,4	14,6	21,0	24,6	16,8
Eget kapital, MSEK	580,4	460,2	319,5	251,5	196,6	217,6	196,7	196,8	184,9	150,4
Avkastning på eget kapital ¹ , %	22,6	38,8	24,6	26,7	–10,1	9,6	8,6	15,1	18,0	12,6
Räntebärande skulder, MSEK	83,8	61,5	38,2	41,1	–	–	–	–	–	–
Nettoskuld, MSEK	–20,4	–26,2	–21,5	–15,0	–38,2	–61,9	–28,7	–75,0	–80,0	–70,6
Skuldsättningsgrad	0,0	–0,2	–0,1	–0,1	–0,2	–0,3	–0,1	–0,4	–0,3	–0,2
Nettoskuld / EBITDA	–0,1	–0,1	–0,1	–0,1	–1,4	–0,9	–0,5	–1,1	–1,5	–2,2
Data per aktie										
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²	3,43	4,42	2,05	1,75	–0,61	0,58	0,50	0,84	0,88	0,53
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²	3,43	4,42	2,05	1,75	–0,61	0,58	0,50	0,84	0,88	0,53
Eget kapital per aktie, SEK ²	16,93	13,42	9,32	7,34	5,73	6,35	5,74	5,74	5,39	4,39
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK ²	4,30	3,53	3,25	1,47	0,91	2,55	0,99	1,83	1,44	0,76
Utdelning per aktie, SEK ²	– ³	–	0,25	–	–	–	–	0,50	0,50	–
Börskurs vid årets slut, SEK ²	171,0	184,5	122,5	53,0	27,4	20,8	14,5	38,0	29,5	11,5
P/E-tal	49,8	41,8	59,8	30,4	neg	35,9	29,1	45,1	33,5	21,6
Övrigt										
Antal utestående aktier före utspädning, 1 000-tal	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283
Antal utestående aktier efter utspädning, 1 000-tal	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283
Medelantal anställda	228	184	157	126	107	92	78	64	52	48

¹ Tidigare år har ett resultatmått på rullande 12 månader använts, men från och med 2013 och för jämförelsesiffrorna har årets resultatmått använts.

² Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1, 2008.

³ Enligt styrelsens förslag.

NYCKELTALSDEFINITIONER

I årsredovisningen refereras till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa såväl investerare som företagsledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS mått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

Icke-IFRS mått	Definition	Motivering till användning av mått
Orderingång exklusive serviceavtal	Värdet av samtliga erhållna order och förändringar för befintliga order under perioden exklusive värdet av serviceavtal	Orderingång är en indikator för framtida intäkter och därmed ett viktigt nyckeltal för förvaltningen av RaySearchs verksamhet
Orderingång för RayStation exklusive serviceavtal	Värdet av erhållna order och förändringar för befintliga order avseende RayStation under perioden exklusive värdet av serviceavtal	Orderingång är en indikator för framtida intäkter och därmed ett viktigt nyckeltal för förvaltningen av RaySearchs huvudsakliga verksamhetsområde
Orderstock för RayStation	Värdet vid periodens utgång av de order avseende RayStation, som företaget ännu inte har levererat och intäktsfört	Orderstocken visar hur mycket löpande verksamhet RaySearch redan har bokat som ska omvandlas till intäkter i framtiden
Omsättningstillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år	Måttet används för att följa utvecklingen för företagets verksamhet mellan olika perioder
Organisk omsättningstillväxt	Omsättningstillväxt justerat för valutaeffekter	Måttet används för att följa underliggande omsättningstillväxt drivet av volym, pris- och mixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor	Bruttoresultat används för att visa marginalen före försäljnings-, forsknings-, utvecklings- och administrationskostnader
Rörelseresultat	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt	Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten
Rörelsemarginal	Rörelseresultat, i procent av nettoomsättning	Rörelsemarginal är en nyckelkomponent tillsammans med omsättningstillväxt för att följa värdeskapande
Nettomarginal	Resultat efter skatt, i procent av nettoomsättning	Nettomarginalen visar hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter att företagets kostnader har dragits av
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden	Visar vilket kassaflöde den löpande verksamheten har genererat per aktie
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut	Visar ur ett ägarperspektiv storleken på ägarnas investerade kapital per aktie
P/E-tal	Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie	Visar ur ett ägarperspektiv hur marknaden värderar aktien i förhållande till bolagets redovisade resultat efter skatt
Utdelning per aktie	Utdelning dividerat med antal utestående aktier vid årets slut	Visar ur ett ägarperspektiv vilken direkt avkastning som ges
Tolv månaders rullande omsättning, rörelseresultat eller andra resultat	Omsättning, rörelseresultat eller andra resultat avseende de senaste tolv månaderna	Måttet används för att tydligare visa trenden för omsättning, rörelseresultat och andra resultat, vilket är relevant då RaySearchs intäkter varierar från en månad till en annan
Rörelsekapital	Koncernens rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar minus kortfristiga rörelseskulder	Måttet visar hur mycket rörelsekapital som binds i rörelsen och kan sättas i relation till nettoomsättningen för att förstå hur effektivt det bundna rörelsekapitalet har använts
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minskad med icke-räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld	Måttet visar hur mycket kapital som används i rörelsen och är därmed den ena komponenten i att mäta avkastning från verksamheten
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter, i procent av tolv månaders rullande genomsnittlig balansomslutning exklusive icke-räntebärande skulder	Ett centralt mått för att mäta avkastningen på allt kapital som binds i verksamheten
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt, i procent av tolv månaders rullande genomsnittligt eget kapital	Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital

Icke-IFRS mått	Definition	Motivering till användning av mått
Soliditet	Eget kapital, i procent av balansomslutningen vid periodens slut	Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totala bundna kapitalet som finansierats av ägarna
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar	Måttet visar koncernens totala skuldsättning
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital	Måttet visar finansiell risk och används av ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning
Nettoskuld / EBITDA	Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar	Ett relevant mått ur kredit synpunkt som visar företagets förmåga att hantera sin skuldsättning

BERÄKNING AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGLERVERKET, BELOPP I KSEK

Rörelsekapital	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	335 125	282 535
Varulager	33	–
Upplupna intäkter	89 950	49 843
Övriga kortfristiga fordringar	5 418	17 758
Leverantörsskulder	–27 403	–11 943
Övriga kortfristiga skulder	–131 029	–112 995
Rörelsekapital	272 094	225 198

Sysselsatt kapital	2017-12-31	2016-12-31
Balansomslutning	915 064	717 254
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	–158 432	–124 938
Långfristiga, icke-räntebärande skulder	–	–
Uppskjuten skatteskuld	–92 424	–70 601
Sysselsatt kapital	664 208	521 715

Nettoskuld	2017-12-31	2016-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	74 033	–
Långfristiga räntebärande skulder	9 751	61 527
Likvida medel	–104 156	–87 720
Räntebärande fordringar	–	–
Nettoskuld	–20 372	–26 193

EBITDA	2017	2016
Rörelseresultat	159 669	199 559
Avskrivningar	70 757	67 300
EBITDA	230 426	266 859

OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett medicintekniskt företag som utvecklar innovativa mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. Företaget utvecklar och marknadsför dosplaneringssystemet RayStation till kliniker över hela världen och distribuerar produkter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. Bolaget utvecklar och marknadsför också nästa generations onkologiinformationssystem, RayCare, som lanserades i december 2017 och utgör ett nytt produktområde för RaySearch. RaySearchs mjukvara används idag av mer än 2 600 kliniker i över 65 länder. Företaget grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003. Mer information om RaySearch finns på www.raysearchlabs.com.

AFFÄRSIDÉ

RaySearchs affärsidé är att genom innovativa mjukvarulösningar kontinuerligt förbättra behandling av cancer för att rädda liv och ge patienter ökad livskvalitet.

AFFÄRSMODELL

RaySearchs intäkter genereras genom att kunderna betalar en initial licensavgift för rätten att använda RaySearchs mjukvara och en årlig serviceavgift för att få tillgång till uppdateringar och support. Dosplaneringssystemet RayStation och onkologiinformationssystemet RayCare utvecklas vid RaySearchs huvudkontor i Stockholm och distribueras och stöds av bolagets globala marknadsorganisation.

STRATEGIER

En strålbehandlingsklinik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett informationssystem och ett dosplaneringssystem. Med RayStation och RayCare ska RaySearch stärka sin position ytterligare och fortsätta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett starkt fokus på mjukvaruutveckling, ledande funktionalitet, brett stöd för många olika behandlingstekniker och typer av strålbehandlingsmaskiner, samt omfattande investeringar i forskning och utveckling.

HUVUDKONTOR

RaySearch Laboratories AB (publ)
Box 3297
103 65 Stockholm, Sverige

BESÖKSADRESS

Sveavägen 44, 7tr
111 34 Stockholm, Sverige
Tel: +46 8 510 530 00
www.raysearchlabs.com
Org. nr. 556322-6157

ADVANCING CANCER TREATMENT

RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)
Sveavägen 44, SE-103 65 Stockholm, Sweden
Tel: +46 (0)8 510 530 00
marketing@raysearchlabs.com
www.raysearchlabs.com