

RaySearch
Laboratories



ÅRSREDOVISNING | 2018

INNEHÅLL

OM RAYSEARCH	1	Not 17 Balanserade utvecklingsutgifter	34
VD-ORD	2	Not 18 Övriga immateriella anläggningstillgångar	34
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4	Not 19 Materiella anläggningstillgångar	35
Flerårsöversikt	13	Not 20 Andelar i koncernföretag	35
FINANSIELLA RAPPORTER		Not 21 Finansiella tillgångar och skulder samt finansiell riskhantering	36
KONCERNEN		Not 22 Fordringar på kunder	39
Rapport över totalresultat för koncernen	14	Not 23 Förutbetalda kostnader	40
Rapport över finansiell ställning för koncernen	15	Not 24 Likvida medel	41
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	17	Not 25 Uppskjuten skattefordran och skatteskuld	41
Rapport över kassaflöden för koncernen	18	Not 26 Långfristiga fordringar	41
MODERBOLAGET		Not 27 Obeskattade reserver	41
Resultaträkning	19	Not 28 Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten	42
Balansräkning	19	Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42
Kassaflödesanalys	20	Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	43
Rapport över förändringar i eget kapital	20	Not 31 Närståendetransaktioner	43
NOTER		Not 32 Väsentliga händelser efter balansdagen	43
Not 1 Redovisningsprinciper	21	Not 33 Förslag till disposition beträffande moderbolagets resultat	43
Not 2 Information om geografiska områden	27	REVISIONSBERÄTTELSE	44
Not 3 Intäkternas fördelning	28	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	48
Not 4 Kostnad för sålda varor	30	Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	51
Not 5 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	30	Styrelse och revisorer	52
Not 6 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	32	Ledande befattningshavare	54
Not 7 Skuld avseende finansiell leasing	32	HÅLLBARHETSRAPPORT	57
Not 8 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag	32	Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten	61
Not 9 Övriga rörelseintäkter	32	ÖVRIG INFORMATION	62
Not 10 Övriga rörelsekostnader	32	Aktien och ägarförhållanden	62
Not 11 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	32	Flerårsöversikt – nyckeltal	65
Not 12 Operationell leasing	33	Nyckeltalsdefinitioner	66
Not 13 Finansiella intäkter och kostnader	33		
Not 14 Bokslutsdispositioner	33		
Not 15 Skatt på årets resultat	33		
Not 16 Utdelning per aktie, resultat per aktie och antal aktier	33		

ADVANCING CANCER TREATMENT

550

RAYSTATION-KLINIKER
i 36 länder

293

ANSTÄLLDA
i december 2018

8

RAYCARE-PARTNERS
i 5 länder

24

NATIONALITETER
bland RaySearch personal

11

RAYSEARCH-KONTOR
över hela världen

39

MEDELÅLDERN
för RaySearch personal

19

PARTNERSKAP
med kliniker, universitet och
branschföretag

37

GODKÄNDA PATENT
över hela världen

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.

VI MÖJLIGGÖR FRAMTIDENS CANCERVÅRD REDAN I DAG

2018 VAR ETT ÅR DÅ RAYSEARCH ÖKADE TAKTEN YTTRELLIGARE. VI INGICK NYA STRATEGISKA PARTNERSKAP, FORTSATTE VÅR GLOBALA MARKNADSOFFENSIV OCH LANSERADE BANBRYTANDE PRODUKTER. EN HISTORISK HÄNDELSE VAR ATT RAYCARE, VÅRT REVOLUTIONERANDE ONKOLOGIINFORMATIONSSYSTEM, TOGS I KLINISKT BRUK.

FRAMTIDENS VÅRD MÖJLIG I DAG

Det finns flera handfasta fördelar med RayCare. En är att det effektiviserar cancervården, som på en cancerklinik består av flera olika avdelningar och mjukvarusystem. RayCare fungerar både som samlingspunkt och vägvisare i denna komplexa verksamhet och gör det väsentligt mycket lättare för vårdpersonal att hantera en behandlingsplan. Det som tidigare ibland tog flera timmar att utföra tar med RayCare bara minuter.

Detta öppnar inte bara för ett mer effektivt användande av klinikkens resurser. Det ger också mer tid för att optimera och individanpassa varje behandling, vilket jag är övertygad om ökar förutsättningarna för ett bättre vårdutfall för patienterna. RayCare möjliggör på så sätt framtidens cancervård redan idag. Därför är vi inte förvånade – men mycket glada och stolta – över att RayCare under 2018 för första gången togs i kliniskt bruk, tillsammans med vårt innovativa dosplaneringssystem RayStation. Det skedde i oktober vid Provision Cares Proton Therapy Nashville i USA. Under 2018 fick vi fyra order på RayCare från ledande cancerkliniker och vi är förhoppningsfulla när vi blickar framåt. RayCare har bara tagit sina första steg på marknaden.

RESAN FORTSÄTTER – I ALLT HÖGRE TAKT

Vår vision är en värld där cancer har besegrats. Tron på utveckling och framsteg sitter i ryggmärken. Så har det varit sedan RaySearch grundades 2000, då vi var två anställda och började bygga verksamheten utifrån min doktorsavhandling om optimering av strålbehandling. Vi har alltid satsat stort på forskning och utveckling med i huvudsak två mål. Det första är att utveckla nya lösningar, som RayCare. Det andra är att stärka befintliga produkter. Vårt arbete enligt denna strategi fortsätter och under 2018 ökade vi tempot ytterligare.

Tidigare har vi uppdaterat våra produkter en gång per år i nya och utökade versioner. Nu fördubblar vi takten. Exempelvis släpps RayStation i två uppdaterade och utökade versioner varje år. Dessutom lanserades två nya RayStation-produkter i december baserade på maskininlärning. Det är en teknik som öppnar helt nya möjligheter inom vårt fält och som är högprioriterad för RaySearch. Under året fattade vi också beslut om att utveckla ett

nytt behandlingssystem, RayCommand, vilket samordnar olika system som används i strålbehandlingsprocessen för att öka säkerheten och effektiviteten. Detta tror vi är rätt väg för att möta klinikernas behov framöver. Vi gläds åt att vi fick vår första order gällande RayCommand i december.

STRATEGISKA PARTNERSKAP

RaySearch står i dag starkare än någonsin. Vi har aldrig tidigare sett en så stor efterfrågan på våra produkter och vi har nått en position där världens ledande cancerkliniker ser oss som en viktig partner i arbetet med att utveckla framtidens cancervård. Under 2018 fick vi flera kvitton på att vår strategi är rätt. I februari ingick vi ett strategiskt partnerskap med University of Texas MD Anderson Cancer Center, en av världens absolut största cancerkliniker. Målet är att öka precisionen i behandlingen av tumörer och att öka tillgängligheten till så kallad adaptiv strålbehandlingsmetod, som används på högspecialiserade kliniker. En annan milstolpe nåddes i april då vi ingick ett långsiktigt samarbetsavtal om RayCare med universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland. Vi har även ingått ett samarbetsavtal med Eckert & Ziegler BEBIG, som är Europas främsta tillverkare av produkter för inre strålbehandling, även kallat brakyterapi. I Japan tecknade vi ett långsiktigt licensavtal med tillhörande forskningssamarbete om koljontterapi tillsammans med National Institute of Radiological Sciences och National Institutes for Quantum and Radiological Science and Technology. Denna typ av strategiska samarbeten stärker både oss och våra kunder. Vi ser fram emot fler spännande möjligheter till partnerskap framöver.

STOLT HISTORIA

För oss är våra kunder inte bara en motpart vid ett säljtillfälle. De är partner i en varaktig relation. Med produkter som RayStation, RayCare och RayCommand vill vi ge cancerkliniker runt om i världen bästa möjliga verktyg i kampen mot cancer. Ytterst handlar det om att rädda liv och att förbättra situationen för dem som drabbats av sjukdom. Hittills har vi förvaltat förtroendet väl. Under vår snart 20-åriga historia har RaySearch aldrig förlorat en kund. Det är vårt självklara mål även framöver.



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. Men ingenting av det vi uppnått hade varit möjligt utan dem som valt att arbeta hos oss. RaySearchs högspecialiserade medarbetare är vår största tillgång. Över 300 engagerade och drivna medarbetare arbetar varje dag på olika sätt med att bryta ny mark i kampen mot cancer. Under 2018 anställde vi 67 medarbetare och hittills i år har vi anställt ytterligare 35, främst inom vår forskning- och utvecklingsverksamhet. Vi har även fortsatt vår globala marknads-offensiv där vi nu har fler medarbetare på fler marknader för att erbjuda ännu bättre service till våra kunder.

I dag har över 550 strålterapikliniker i 36 länder köpt RayStation. Samtidigt finns det fler än 8 000 sådana kliniker i världen, ett antal som förväntas öka kraftigt under det kommande decenniet. Anledningarna är bland andra fler cancerfall, ökad förståelse för fördelarna med strålterapi och stora satsningar på cancerbehandling i Asien. Vår ambition är att minst 3 000 kliniker har köpt RayStation inom tio år. Vår globala marknads-offensiv är en viktig del för att nå dit. Vi fortsätter satsningen med full kraft.

Stockholm den 26 april 2019

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 2018. 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® och det egna onkologiinformationssystemet RayCare® till strålbehandlingskliniker över hela världen och distribuerar även mjukvaruprodukter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. 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.

RaySearchs affärsidé är att genom innovativa mjukvarulösningar förbättra behandling av cancer för att rädda liv och ge patienter ökad livskvalitet. Bolagets vision är en värld där cancer har besegrats. RaySearchs intäkter genereras genom att kunderna betalar en initial licensavgift för rätten att använda bolagets mjukvara och en årlig supportavgift för att få tillgång till uppdateringar och support.

Mjukvara driver en stor del av utvecklingen inom cancerbehandling idag och en strålbehandlingsklinik 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 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. Inom detta avancerade marknadsseg-

ment har bolaget en global marknadsandel över 50 procent. Idag får mindre än 1 procent av alla patienter som strålbehandlas protonterapi, men uppskattningsvis 20 procent skulle kunna få en bättre behandling med protoner. Detta visar på en stor tillväxtpotential inom detta område.

Sedan RayStation ursprungligen lanserades har RaySearch fokuserat på och nått stora försäljningsframgångar hos flera av världens mest avancerade och namnkunniga strålbehandlingskliniker. Hittills har över 550 cancerkliniker i 36 länder köpt RayStation. Samtidigt finns det fler än 8 000 strålterapikliniker i världen, så bolagets tillväxtpotential är fortsatt mycket god. Under 2018 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. Mot slutet av året lanserade bolaget även banbrytande applikationer för maskininlärning och djupinlärning, till exempel automatiserad behandlingsplanering och organsegmentering.

I december 2017 lanserades planenligt den första versionen av RayCare, nästa generations onkologiinformationssystem [OIS]. 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. Systemet är utformat för att stödja och optimera arbetsflödet på moderna onkologiska kliniker. Många cancerpatienter behandlas med en kombination av olika behandlingsmetoder och till skillnad från befintliga system är RayCare 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 inte klarar av. RayCare koordinerar effektivt alla aktiviteter och tillhandahåller avancerade funktioner för klinisk resursoptimering, automatisering av arbetsflöden och adaptiv strålbehandling. Systemet utvecklas för att möta framtidens behov av avancerad analys och beslutsstöd.

För att säkerställa att RayCare möter klinikernas behov sker utvecklingsarbetet i nära samarbete med framstående cancerkliniker, såsom MD Anderson Cancer Center, University of California San Francisco, Princess Margaret Cancer Centre, University of Wisconsin-Madison och Provision Healthcare i USA, Heidelberg University Hospital i Tyskland, 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 samarbeten med framstående kliniker ger oss goda förutsättningar att lyckas, tack vare klinikernas omfattande kliniska kunskap och RaySearchs förmåga att utveckla innovativa mjukvarulösningar.

RaySearch är ett forsknings- och utvecklingsorienterat företag och omkring hälften av bolagets anställda arbetar 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 maskininlärningsstillämpningar, 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, universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland samt Massachusetts General Hospital och MD Anderson Cancer Center i USA.

Utvecklingsverksamheten inriktas på att omsätta kundkrav och företags innovationer i kommersiella produkter. Det sker både genom utveckling av nya produkter och genom vidareutveckling och underhåll av befintliga. Utvecklingsarbetet drivs med en agil process och moderna verktyg i tätt samarbete med kliniker runt om i världen. Under 2018 utvecklades och släpptes RayStation 8 och RayCare 2 för klinisk användning.

Maskininlärningsavdelningen fokuserar på att ta fram applikationer av maskininläring till RaySearch produkter och att bygga lösningar som underlättar för kliniker att använda sin data för att effektivisera och förbättra det kliniska arbetet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Strategiskt partnerskap med MD Anderson med avsikt att förbättra 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. 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.

RayStation har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2018 har flera av världens största och mest respekterade cancerkliniker valt RayStation som sitt dosplaneringssystem, däribland, Georgia Proton Treatment Center, Mission Hospital – SECU Cancer Center och Swedish Cancer Institute i USA, CHU de Québec-Université Laval, Centre intégré universitaire de santé et de services sociaux de l'Estrie-Centre hospitalier universitaire de Sherbrooke och Centre intégré de cancérologie de Laval i Québec i Kanada, Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT) i Tyskland, Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej i Polen samt Leeds Cancer Center och Advanced Oncotherapy (AVO) i Storbritannien. Därtill har RaySearch fått en betydande order från en stor tillverkare av strålbehandlingsmaskiner. University Medical Center Groningen i Nederländerna, University of California, San Francisco och Maryland Proton Therapy Center i USA har dessutom utvidgat sina befintliga installationer av RayStation.

RayCare har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2018 har ytterligare fyra framstående cancerkliniker valt RayCare som sitt onkologiinformationssystem (OIS), vilket innebär att bolaget har fått totalt fem kommersiella order på RayCare.

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.

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 koljonterapicentrummen Heidelberger Ionenstrahl-Therapiezentrum (HIT) och Marburger Ionenstrahl-Therapiezentrum (MIT).

Samarbetsavtal med Eckert & Ziegler BEBIG avseende brachyterapi

RaySearch och Eckert & Ziegler BEBIG, en ledande europeisk tillverkare av brachyprodukter, har ingått samarbetsavtal med avsikt att integrera RayStation och RayCare med Eckert & Ziegler BEBIG:s brachyterapisystem.

Forskningssamarbete och licensavtal med NIRS/QST avseende koljonterapi

Forskningssamarbete och långsiktigt licensavtal har ingåtts med National Institute of Radiological Sciences (NIRS) och National Institutes for Quantum and Radiological Science and Technology (QST) i Japan avseende koljonterapi, vilket kommer leda till integration av NIRS:s Microdosimetric Kinetic Model (MKM) i RayStation.

RayStation 8A har släppts

I juni släpptes RayStation 8A, en ny version av det innovativa dosplaneringssystemet. Den nya versionen innehöll, bland annat stöd för behandlingstekniken TomoDirect™ med TomoTherapy- och Radixact-systemen från Accuray. Därtill har funktionerna för proton- och koljonterapi utvecklats och integrationen med RayCare utökats.

Samarbetsavtal med Princess Margaret Cancer Center avseende RayCare

I juli meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med Princess Margaret Cancer Center, en del av University Hospital Network i Toronto i Kanada, avseende RayCare. "Princess Margaret Cancer Center är ett av världens viktigaste cancercentra och deras erfarenhet och insikter är ovärderliga för den fortsatta utvecklingen av RayCare. Vårt samarbete har pågått i över tio år och är ett av de ben som hela RaySearch arbete för bättre cancervård vilar på. Tillsammans tar vi cancervården till nya nivåer och gör

det möjligt med verkligt patientcentrerad vård.”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

RayCare 2A och RayCare 2B har släppts

Under tredje kvartalet släpptes RayCare 2A och RayCare 2B, nya versioner av det banbrytande onkologiinformationssystemet (OIS). RayCare utvecklades snabbt med klinisk återkoppling från flera av världens ledande cancercenter. De nya versionerna introducerade en rad nya funktioner, såsom aktivitets- och regelbaserad schemaläggning för alla kliniska resurser, hantering av kliniska dokument, stöd för full behandlingsleverans, arbetsflödeshantering och aktivitetsbaserad bildgranskning offline, samt ytterligare funktioner för vårdadministration och hantering av externa kontakter.

RayCare – nu i kliniskt bruk

Sedan den 8 oktober 2018 används RayCare och RayStation för att planera och hantera patientbehandlingar vid Provision Cares Proton Therapy Nashville i USA. I februari meddelades att Iridium Kankernetverk i Belgien använder RayCare i den kliniska verksamheten för att hantera arbetsflöden runt behandlingsplaneringen. Provision Cares Proton Therapy Nashville är dock den första kliniken som ansluter RayCare direkt till ett behandlingssystem (ProNova SC360) för att registrera och verifiera behandlingarna.

Samarbetsavtal med Canon Medical Systems avseende bildåtergivningssystem och visualiseringslösningar

RaySearch och Canon Medical Systems Corporation har ingått samarbetsavtal för att möjliggöra en smidig integration mellan RaySearchs avancerade dosplaneringssystem och onkologiinformationssystem, och Canon Medicals bildåtergivningssystem och avancerade visualiseringslösningar. Målet är att skapa ett mer effektivt arbetsflöde för virtuell simulering.

RayStation 8B har släppts

I december släpptes RayStation 8B med applikationer för maskininlärning och djupinlärning, till exempel automatiserad behandlingsplanering och automatiserad organsegmentering. Andra förbättringar inkluderar en ny modul för utvärdering av robusthet i behandlingsplaner, samt Monte Carlo-dosberäkning för fotoner.

RayCare 2C har släppts

I december släpptes RayCare 2C med genomgående förbättringar samt nya avancerade funktioner för arbetsflöden och förbättrad aktivitets- och orderhantering.

RaySearch utökar produktportföljen med behandlingskontrollsystemet RayCommand

I december meddelades att RaySearch utökar produktportföljen med behandlingskontrollsystemet RayCommand och har fått en första order från Advanced Oncotherapy (AVO) i Storbritannien. Systemets huvudsyfte är att samla all nödvändig information från onkologiinformationssystemet, koordinera alla åtgärder och resurser (mjukvara och hårdvara) samt möjliggöra för användarna att utföra behandlingen av patienten. Systemet gränsar till de medicinska systemen (OIS och PACS), olika behandlingsmaskiner, bildgivande system, säkerhetssystem och utgör grafiskt användargränssnitt (GUI) för kliniska användare. RayCommand möjliggör online adaptiv strål-

terapi och kommer tillsammans med RayStation och RayCare att erbjuda en enastående mjukvarulösning för alla kliniker.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Flera order för RayStation i Storbritannien

I februari 2019 meddelades att RaySearch vunnit fem order för RayStation i Storbritannien med ett sammanlagt ordervärde om 48 MSEK.

ORDERINGÅNG

Under 2018 ökade orderingången med 19,4 procent till 805,2 (674,6) MSEK, varav orderingången för RayStation, RayCare och RayCommand ökade med 21,0 procent till 762,5 (630,0) MSEK.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket fördröjer bolagets intäktsredovisning och ökar orderstocken med motsvarande belopp. Per den 31 december 2018 uppgick den totala orderstocken till 828,0 (581,2) MSEK, vilket förväntas generera intäkter om cirka 248 MSEK under de närmaste 12 månaderna.

Orderingång (belopp i MSEK)	2018	2017
Licenser	508,0	455,5
Hårdvara	62,6	41,4
Support (inkl garantisupport)	213,2	166,3
Utbildning och övrigt	21,4	11,3
Total orderingång	805,2	674,6

Orderstock (belopp i MSEK)	2018-12-31	2017-12-31
Licenser	69,9	11,8
Hårdvara	32,7	25,9
Support (inkl garantisupport)	697,3	531,2
Utbildning och övrigt	28,1	12,3
Total orderstock, slutet av perioden	828,0	581,2

INTÄKTER

Under 2018 ökade nettoomsättningen med 7,2 procent och uppgick till 627,2 (585,1) MSEK, varav intäkterna från RayStation och RayCare ökade med 8,6 procent och uppgick till 577,5 (531,7) MSEK. Ökningen förklaras främst av ökade supportintäkter och ökad hårdvaruförsäljning. Den redovisade nettoomsättningen uppgick därmed till 78 (87) procent av den totala orderingången under 2018.

Tillämpningen av den nya redovisningsstandarden IFRS 15 fördröjer bolagets intäktsredovisning och minskar exempelvis bolagets licensintäkter för RayStation och RayCare med 16 procent och nettoomsättningen med 9 procent under 2018 jämfört med den tidigare redovisningsstandarden IAS 18. Med oförändrade redovisningsprinciper hade nettoomsättningen ökat med 17,5 procent, se not 1–3.

Återkommande supportintäkter ökade med 71 procent till 115,3 (67,4) MSEK och utgjorde 18,4 (11,5) procent av nettoomsättningen under 2018. Intäkterna från försäljning av mjukvarumoduler via partner minskade dock med 7 procent till 49,8 (53,4) MSEK och utgjorde 7,9 (9,1) procent av nettoomsättningen.

Intäktsfördelning (belopp i MSEK)	Helår 2018 ¹	Helår 2017 ²
Licensintäkter – RayStation/RayCare	411,5	438,5
Licensintäkter – Partner	38,8	40,5
Hårdvaruintäkter	53,6	36,2
Supportintäkter – RayStation	104,4	54,6
Supportintäkter – Partner	10,9	12,8
Utbildning och övriga intäkter	7,9	2,3
Nettoomsättning	627,2	585,1
Omsättningstillväxt, %, motsv. period	7,2%	10,1%
Organisk omsättningstillväxt, %, motsv. period	5,8%	10,4%

¹ Redovisning enligt IFRS 15, se not 1–2.

² Redovisning enligt IAS 18.

Under 2018 hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Nordamerika 42 (42) procent, Asien 20 (19) procent, Europa och övriga världen 38 (39) procent.

RÖRELSERESULTAT

Under 2018 minskade rörelseresultatet till 94,5 (159,7) MSEK, vilket motsvarade en rörelsemarginal om 15,1 (27,3) procent. Resultatförsämringen förklaras huvudsakligen av tillämpningen av IFRS 15 och ökade rörelsekostnader. Med oförändrade redovisningsprinciper hade rörelseresultatet ökat till 151,0 MSEK under 2018, vilket hade motsvarat en rörelsemarginal om 22,0 procent, se not 1–3.

Samtidigt ökade rörelsekostnaderna med 25,2 procent till 532,8 (425,4) MSEK, främst till följd av att medelantalet medarbetare ökade med 24 procent och avskrivningarna ökade med 60,7 procent till 113,8 (70,8) MSEK. Under 2018 uppgick nettot av övriga rörelseintäkter och -kostnader till 24,9 (–16,4) MSEK. Justerat för dessa valutakurseffekter hade rörelsekostnaderna ökat med 36,4 procent under 2018.

Valutakurseffekter

Bolaget påverkas av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan, eftersom merparten av faktureringen sker i dollar och i euro, medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Med oförändrade valutakurser uppgick den organiska omsättningstillväxten till 5,8 (10,4) procent under 2018. Därtill uppgick valutakursvinsterna för balansräkningsposter till netto 24,9 (–16,4) MSEK. Valutakurseffekter har därmed haft en positiv effekt på nettoomsättningen och rörelseresultatet under 2018.

En känslighetsanalys av bolagets valutaexponering visar att en förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/-4,5 MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/-3,8 MSEK under 2018.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar. Se känslighetsanalys i not 28 på sidan 42.

Aktivering av utvecklingsutgifter

RaySearch är ett forsknings- och utvecklingsorienterat företag, som gör stora investeringar i utvecklingen av olika mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Per den 31 december 2018 arbetade 145 (142) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 49 (55) procent av det totala antalet anställda.

Aktivering av utvecklingsutgifter	2018	2017
Forsknings- och utvecklingsutgifter	202,0	183,7
Aktivering av utvecklingsutgifter	–149,9	–137,8
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	95,6	58,4
Forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning på utvecklingsutgifter	147,7	104,3

Under 2018 ökade forsknings- och utvecklingsutgifterna med 10,0 procent till 202,0 (183,7) MSEK, vilket motsvarar 32 (31) procent av bolagets nettoomsättning. Ökningen förklaras av ökade utvecklingsutgifter för både RayStation och RayCare. Utvecklingsutgifter uppgående till 149,9 (137,8) MSEK aktiverades, vilket motsvarar 74 (75) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter ökade med 63,7 procent till 95,6 (58,4) MSEK, och ökningen förklaras främst av att avskrivning påbörjats för RayCare, samt att bolaget släppt flera versioner av både RayStation och RayCare under året. Det gör att avskrivningarna ökar väsentligt under 2018. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter ökade med 41,6 procent och uppgick till 147,7 (104,3) MSEK.

Avskrivningar

Under 2018 ökade de totala avskrivningarna med 60,7 procent till 113,8 (70,8) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 95,6 (58,4) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 18,2 (12,4) MSEK.

PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt under 2018 uppgick till 78,5 (117,6) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning minskade till 2,29 (3,43) SEK.

Skattekostnaden för året uppgick till 12,2 (38,3) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 13,5 (24,6) procent. Den låga skattekostnaden förklaras delvis av en omvärderad och upplöst skattereservering i det nordamerikanska dotterbolaget, samt en lägre skattesats i USA till följd av US Tax Reform, som trädde i kraft den första januari 2018. Även de förändringar som gjorts i de svenska reglerna för inkomstskatt för företag under juni 2018 påverkar den effektiva skattesatsen och minskar koncernens skattekostnad med 4,5 MSEK.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2018 ökade till 178,5 (147,5) MSEK, vilket främst förklaras av ett minskat rörelsekapital. Rörelsekapitalet utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, såsom kundfordringar samt kortfristiga och långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder i de fall betalningsplan föreligger.

I slutet av perioden uppgick bolagets totala fordringar på kunder till 72 (73) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna och rörelsekapitalet uppgick till 45 (53) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna. IFRS 15 tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket minskar nettoomsättningen med cirka 9 procent under 2018, se not 1–3. Med oförändrade redovisningsprinciper hade bolagets totala fordringar på kunder uppgått till 66 (73) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna och rörelsekapitalet hade uppgått till 41 (53) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna.

Vår betalningsmodell – en typisk licensaffär

En typisk affär för RaySearch innefattar olika prestationsåtaganden, till exempel leverans av licenser, hårdvara, support samt utbildning.

När RaySearch har fullgjort ett prestationsåtagande gentemot en kund, till exempel levererat licenser, och det föreligger en ovillkorlig rätt till ersättning, redovisas en intäkt och motsvarande fordran.

Sedan finns olika betalningsalternativ:

- Betalning inom en fakturaperiod på 30 eller 60 dagar från leverans.
- Betalning över viss period, normalt 6 till 12 månader från leverans.

Hårdvara och support betalas i de allra flesta fall inom 30 till 60 dagar. RaySearch har dock hög andel nya kunder och det är vanligt att nya kunder behöver upp till 12 månader för att anskaffa och installera separat IT-infrastruktur för att få maximal prestanda av vår mjukvara. Det gör att många nya kunder väljer en betalningsplan för våra licenser, vilket följaktligen fördröjer tidpunkten då RaySearch fakturerar kunden samt erhåller betalning.

Oavsett betalningsmodell bokförs intäkter och motsvarande fordran när bolaget har fullgjort sitt prestationsåtagande. RaySearch har tre typer av fordringar på kunder: Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) samt, i de fall betalningsplan föreligger, Kortfristiga och Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder. Benämningarna har anpassats till de definitioner som finns i den nya redovisningsstandarden IFRS 15.

Ökningen av Ej fakturerade fordringar på kunder under 2018 beror på fler avtal med betalningsplaner, främst i Nordamerika. RaySearch bedömer att kreditrisken är låg då kunderna är kreditstarka institutioner.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –223,6 (–148,1) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till –150,4 (–137,8) MSEK och utgörs huvudsakligen av aktiverade utvecklingsutgifter för RayStation och RayCare. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till –73,3 (–11,0) MSEK och utgörs främst av investeringar i två nya kontor i Nordamerika samt ett utökat kontor i Stockholm.

Kassaflödet före finansieringsverksamheten var –45,2 (–0,7) MSEK under 2018.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 47,0 (19,8) MSEK, vilket främst förklaras av att ytterligare 50 MSEK upplånades under 2018 inom ramen för företagets revolverande lån.

Årets kassaflöde uppgick till 1,8 (19,1) MSEK och per den 31 december 2018 uppgick koncernens likvida medel till 112,2 (104,2) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick till 1 105 (915) MSEK per 31 december 2018 och soliditeten var 59,5 (63,4) procent.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 482,3 (439,7) MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, och ökningen förklaras främst av fler avtal med betalningsplaner.

Under fjärde kvartalet 2017 ingick bolaget ett sexårigt hyresavtal för en ny kontorslokal i San Francisco med tillträde under andra kvartalet 2018 samt ett tioårigt hyresavtal för en ny kontorslokal i New York med tillträde under tredje kvartalet 2018. Under 2018 har bolaget också ingått ett treårigt hyresavtal för ytterligare en kontorslokal i Stockholm med tillträde under tredje kvartalet 2018.

Under 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2022 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsintekningarna uppgår

till 100 MSEK. Per den 31 december 2018 hade totalt 124 (74) MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån och checkkrediten var utnyttjad med 0 (0) MSEK.

Koncernen har en nettoskuld som uppgick till 19,3 (–20,4) MSEK per den 31 december 2018.

ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i RaySearchkoncernen uppgick till 282 (228) under 2018, och vid årets utgång uppgick antalet anställda till 293 (256), varav 218 (200) var anställda i Sverige och 75 (56) i utländska dotterbolag.

Personalen har en hög utbildningsnivå där 97 (96) procent har universitets- eller högskoleutbildning och 11 (13) procent har doktorsexamen. Av företagets anställda vid årets utgång var 36 (34) procent kvinnor och 64 (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 2018 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 57–60. Övriga upplysningar finns på följande sidor: Risker och riskhantering: sidorna 9–10.

SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs intäkter har en för branschen typisk säsongsförläggning där det fjärde kvartalet normalt sett är det starkaste kvartalet.

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 alltså 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, det banbrytande onkologiska informationssystemet, 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 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, Princess Margaret Cancer Center i Kanada, universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland, 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 säkerställa 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 sina positioner 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 Cancer Center i Kanada, universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland, 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 hälso-, säkerhets- och miljöfrågor, handelshinder, konkurrens, valutakontroll och leverans av system och produkter. Som utvecklare av medicintekniska produkter styrs RaySearchs verksamhet särskilt av de krav och standarder som bestämts av hälsomyndigheter. Ändringar kan därför medföra ökade kostnader eller utgöra hinder i försäljningen av RaySearchs system och produkter.

Exempel på myndighetskrav är EUs nuvarande och kommande regelverk om medicintekniska produkter (MDD/MDR), amerikanska FDAs krav på kvalitetsystem (QSR) och kanadensiska Health Canadas regelverk för medicintekniska produkter (MDSAP).

RaySearch är, liksom andra bolag i samma bransch, också beroende av bedömningar och beslut av berörda myndigheter för flertalet av de marknader där bolaget bedriver verksamhet. 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.

För att konsekvent producera produkter av hög kvalitet, minimera duplicerande av dokumentation för ansökningar och för att uppfylla lagkrav bedrivs RaySearchs verksamhet enligt ett kvalitetssystem som också uppfyller 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 allvarliga avvikelser skulle identifieras 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. Många marknader har egna myndighetskrav för registrering, som potentiellt kan försena marknadstillstånd och produktansökan.

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 nuvarande 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 42.

MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearchkoncernen. Verksamheten 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 dock endast i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och kundfordringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 8,3 (47,1) MSEK och per den 31 december 2018 hade moderbolaget likvida medel uppgående till 9,4 (42,9) MSEK.

Skilnaderna i lönsamhet mellan moderbolaget och koncernen förklaras av att moderbolaget står för en relativt hög andel av rörelsekostnaderna och att aktivering av utvecklingsutgifter redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Resultatförsämringen för moderbolaget förklaras av att IFRS 15 tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket fördröjer bolagets intäkter och minskar bolagets rörelseresultat med 28,2 MSEK under 2018.

Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och externa kunder.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

Bolaget har under 2018 inte innehaft några egna aktier.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2018 till 34 282 773, varav 8 454 975 aktier av serie A och 25 827 798 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 2018 till 110 377 548.

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Antalet aktieägare i RaySearch uppgick till 7 074 per 31 december 2018 enligt Euroclear och största aktieägare är;

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	57,1
Oppenheimer fonder	0	4 315 402	4 315 402	12,6	3,9
Första AP-fonden	0	2 864 138	2 864 138	8,4	2,6
Swedbank Robur fonder	0	2 432 252	2 432 252	7,1	2,2
Wasatch Advisors	0	1 535 000	1 535 000	4,5	1,4
Anders Brahme	1 150 161	200 000	1 350 161	3,9	10,6
Montanaro fonder	0	1 295 000	1 295 000	3,8	1,2
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,7
Nordnet Pension	0	743 123	743 123	2,2	0,7
Andra AP-fonden	0	588 731	588 731	1,7	0,5
Totalt 10 största ägare	8 454 822	14 736 959	23 191 781	67,6	90,0
Övriga	153	11 090 839	11 090 992	32,4	10,0
Totalt	8 454 975	25 827 798	34 282 773	100,0	100,0

Källa: Euroclear, FI, MorningStar och Montanaro.

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 gränsvärden ska avsättas. Avsättningen beräknas på rörelsemarginalen före avsättning till vinstandelsstiftelsen och VD:s rörliga ersättning.

Avseende 2018 års resultat har avsättning till Vinstandelsstiftelsen RayFoundation gjorts under året med totalt 0 (5,2) MSEK, varav 0 (1,0) 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 2018 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 2018 av vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, marknads- och försäljningschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific, servicechefen och chefsjuristen.

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 2019 års riktlinjer

För 2019 föreslås samma riktlinjer som för 2018.

INTERN KONTROLL

Se upplysning i bolagsstyrningsrapporten sidan 48.

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 2018. För verksamhetsåret 2017 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 årsstämmans förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	211 283
Årets resultat	3 709
Totalt	214 992

Styrelsen och VD föreslår att 214 992 KSEK överförs i ny räkning.

FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

KSEK	2018 ¹	2017 ²	2016 ²	2015 ²	2014 ²
Nettoomsättning	627 218	585 086	531 468	397 600	285 217
Kostnad för sålda varor	-56 024	-36 650	-26 872	-23 690	-11 627
Bruttoresultat	571 194	548 436	504 596	373 910	273 590
Forsknings- och utvecklingskostnader	-147 691	-104 304	-93 207	-101 514	-95 069
Övriga rörelsekostnader	-329 043	-284 463	-211 830	-177 052	-99 161
Rörelseresultat	94 460	159 669	199 559	95 344	79 360
Finansnetto	-3 696	-3 768	-1 474	-1 854	-659
Resultat före skatt	90 764	155 901	198 085	93 490	78 701
Skatt	-12 241	-38 274	-46 677	-23 281	-18 869
Årets resultat	78 523	117 627	151 408	70 209	59 832
Resultat per aktie före utspädning	2,29	3,43	4,42	2,05	1,75
Resultat per aktie efter utspädning	2,29	3,43	4,42	2,05	1,75

¹ Redovisning enligt IFRS 15.

² Redovisning enligt IAS 18.

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	377 341	322 598	243 219	195 114	164 081
Övriga anläggningstillgångar	123 943	48 578	38 446	41 817	12 951
Summa anläggningstillgångar	501 284	371 176	281 665	236 931	177 032
Summa omsättningstillgångar	604 138	543 888	435 589	247 559	212 721
SUMMA TILLGÅNGAR	1 105 422	915 064	717 254	484 490	389 753
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	657 453	580 425	460 188	319 517	251 548
Skulder	447 969	334 639	257 066	164 973	138 205
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 105 422	915 064	717 254	484 490	389 753

RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

KSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	178 472	147 481	120 848	111 426	50 273
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-223 625	-148 132	-106 949	-103 855	-57 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	46 958	19 773	12 291	-3 946	24 345
Årets kassaflöde	1 805	19 122	26 190	3 625	16 774

FINANSIELLA RAPPORTER

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2018 ³	2017 ⁴
Nettoomsättning	2, 3	627 218	585 086
Kostnad för sålda varor ¹	4	–56 024	–36 650
Bruttoresultat	8	571 194	548 436
Övriga rörelseintäkter	9	35 391	7 012
Försäljningskostnader		–261 911	–204 852
Administrationskostnader	11	–91 983	–63 247
Forsknings- och utvecklingskostnader	11	–147 691	–104 304
Övriga rörelsekostnader	10	–10 540	–23 376
Rörelseresultat	5, 6, 8, 12	94 460	159 669
Finansiella intäkter		283	368
Finansiella kostnader		–3 979	–4 136
Finansnetto	13	–3 696	–3 768
Resultat före skatt		90 764	155 901
Skatt	15	–12 241	–38 274
Årets resultat²		78 523	117 627
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter		–1 495	2 610
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		–	–
Årets totalresultat²		77 028	120 237
Resultat per aktie före och efter utspädning	16	2,29	3,43

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

² 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

³ Redovisning enligt IFRS 15, se not 1–3.

⁴ Redovisning enligt IAS 18.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	2,17	376 914	322 598
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18	427	—
		377 341	322 598
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	2,19	93 081	36 114
		93 081	36 114
Övriga anläggningstillgångar			
Uppskjuten skattefordran	25	7 408	780
Långfristiga fordringar	26	23 454	11 684
		30 862	12 464
Summa anläggningstillgångar		501 284	371 176
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder)	22	276 473	335 125
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	22	154 763	78 482
Varulager		9 617	33
Skattefordringar	25	20 702	350
Övriga fordringar		7 419	5 068
Förutbetalda kostnader	23	22 966	20 674
Likvida medel	24	112 198	104 156
Summa omsättningstillgångar		604 138	543 888
SUMMA TILLGÅNGAR		1 105 422	915 064

KSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		17 141	17 141
Övrigt tillskjutet kapital		1 975	1 975
Reserver		-7 207	-5 713
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		645 544	567 022
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		657 453	580 425
Summa eget kapital		657 453	580 425
SKULDER			
Uppskjutna skatteskulder	25	103 954	92 424
Långfristiga räntebärande skulder	7,28	7 215	9 751
Summa långfristiga skulder		111 169	102 175
Leverantörsskulder	21	32 366	27 403
Skatteskulder	25	349	15 945
Kortfristiga räntebärande skulder	28	124 283	74 033
Övriga skulder		6 878	9 025
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	172 924	106 058
Summa kortfristiga skulder		336 800	232 464
Summa skulder		447 969	334 639
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	30	1 105 422	915 064

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
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
Ingående eget kapital 2018-01-01	17 141	1 975	-5 713	567 022	580 425
Årets resultat				78 523	78 523
Årets övrigt totalresultat			-1 495		-1 495
Årets totalresultat			-1 495	78 523	77 028
Utgående eget kapital 2018-12-31	17 141	1 975	-7 208	645 545	657 453

KAPITALHANTERING

RaySearchs förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltat eget kapital framgår enligt ovan. Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 28. 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 2018.

OMRÄKNINGSRESERV

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i annan funktionell 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	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		90 764	155 901
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	11	91 475	56 181
Betald skatt		-40 922	-11 724
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		141 317	200 358
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-20 307	-104 387
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		57 462	51 510
Kassaflöde från den löpande verksamheten		178 472	147 481
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	17, 18	-150 364	-137 780
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-73 270	-11 045
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		9	693
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-223 625	-148 132
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		49 850	75 000
Förutbetalda lånekostnader		-	-967
Amortering av lån		-	-50 000
Amortering av finansiell leasing	7, 28	-2 892	-4 260
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		46 958	19 773
Årets kassaflöde		1 805	19 122
Likvida medel vid årets början		104 156	87 720
Kursdifferens i likvida medel		6 237	-2 686
Likvida medel vid årets slut		112 198	104 156

¹ I dessa belopp ingår avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter om 96 (58) MSEK, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om 18 (12) MSEK och realiserade kursvinster/förluster om -25 (15) MSEK.

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDEANALYSEN

	KONCERNEN	
	2018-12-31	2017-12-31
Erhållen ränta	79	368
Erlagd ränta	-1 292	-1 713

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING

KSEK	NOT	2018	2017
Nettoomsättning	2, 3	466 157	480 774
Kostnad för sålda varor		-26 006	-19 548
Bruttoresultat	8	440 151	461 226
Övriga rörelseintäkter	9	35 090	7 012
Försäljningskostnader		-153 986	-133 066
Administrationskostnader	11	-91 824	-64 065
Forsknings- och utvecklingskostnader	11	-202 007	-183 683
Övriga rörelsekostnader	10	-10 197	-23 376
Rörelseresultat	5, 6, 8, 12	17 227	64 048
Ränteintäkter och liknande resultatposter		6 982	6 210
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3 124	-3 323
Resultat efter finansiella poster	13	21 085	66 935
Bokslutsdispositioner	14	-12 739	-19 815
Resultat före skatt		8 346	47 120
Skatt	15	-4 637	-13 227
Årets resultat		3 709	33 893

TOTALRESULTAT

KSEK	2018	2017
Årets resultat	3 709	33 893
Övrigt totalresultat	-	-
Årets totalresultat	3 709	33 893

BALANSRÄKNING

KSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	18	427	-
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	19	38 023	23 686
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	20	1 772	1 046
Uppskjuten skattefordran	25	3 132	780
Långfristiga fordringar på koncernföretag		152 507	-
Övriga långfristiga fordringar	26	16 665	10 405
Summa anläggningstillgångar		212 526	35 917
Omsättningstillgångar			
Varulager		763	33
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder)	22	127 224	151 734
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	22	85 366	68 953
Fordringar hos koncernföretag		145 987	206 508
Skattefordringar		18 374	-
Övriga fordringar		7 163	5 920
Förutbetalda kostnader och upplupna ränteintäkter	23	20 547	25 155
Summa kortfristiga fordringar		404 661	458 270
Kassa och bank	24	9 375	42 857
Summa omsättningstillgångar		414 799	501 160
SUMMA TILLGÅNGAR		627 325	537 077

KSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
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		211 283	177 390
Årets resultat		3 709	33 893
Summa fritt eget kapital		214 992	211 283
Summa eget kapital		275 763	272 054
Obeskattade reserver	27	110 248	97 510
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		21 308	24 924
Skulder till koncernföretag		7 911	5 244
Skulder till kreditinstitut	28	124 283	74 033
Skatteskulder		0	9 991
Övriga skulder		4 913	7 965
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	82 899	45 356
Summa kortfristiga skulder		241 314	167 513
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		627 325	537 077

¹ Aktiekapital per den 2018-12-31: 8 454 975 A-aktier, 25 827 798 B-aktier.

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	NOT	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		21 085	66 935
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	11, 28	5 856	7 595
Betald skatt		-35 354	-14 104
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 413	60 426
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-87 514	-116 292
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		39 013	18 077
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-56 914	-37 789
Investeringsverksamheten			
Tillskott till dotterbolag	20	-726	-406
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar	18, 19	-25 692	-9 965
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-26 418	-10 371
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		49 850	75 000
Förutbetalda lånekostnader		-	-967
Amortering av lån		-	-50 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28	49 850	24 033
Årets kassaflöde		-33 482	-24 127
Likvida medel vid årets början		42 857	66 984
Likvida medel vid årets slut		9 375	42 857

TILLÄGGSUPPLYSNING TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

	2018-12-31	2017-12-31
Erhållen ränta	79	259
Erlagd ränta	-1 292	-3 323

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KSEK	Bundet kapital		Fritt eget kapital	Summa
	Aktiekapital	Reservfond		
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
Ingående eget kapital 2018-01-01	17 141	43 630	211 283	272 054
Årets totalresultat			3 709	3 709
Utgående eget kapital 2018-12-31	17 141	43 630	214 992	275 763

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 svenskt registrerat 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 påverkar 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

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. De nya principerna för klassificering av finansiella tillgångar har inte haft någon påverkan på koncernens resultat och ställning. Den nya modellen för beräkning av kreditförluster påverkar nedskrivningsprocessen, men har inte haft 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 har tillämpats från och med 1 januari 2018. Övergången till standarden har skett genom framåtriktad retroaktiv tillämpning, vilket innebär att eventuella övergångseffekter redovisas mot eget kapital den 1 januari 2018 samt att resultaträkningen presenteras enligt IFRS 15 från och med 2018. Då inga väsentliga avtal var pågående över årsskiftet enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper uppkom ingen övergångseffekt per den 1 januari 2018.

Övergången till IFRS 15 har påverkat 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 reducerar bolagets licensintäkter från RayStation och RayCare samtidigt som bolagets supportintäkter kommer att öka med motsvarande belopp, dock med i genomsnitt cirka nio månaders fördröjning.

PÅVERKAN AV FÖRÄNDRINGAR I VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

BELOPP I KSEK	2018		
	Rapporterat enligt IFRS 15	Justeringar	Belopp enligt tidigare std (IAS 18)
Intäkter			
Licensintäkter – RayStation/RayCare	411 498	78 543	490 042
Hårdvaruintäkter – RayStation/RayCare	53 634	–	53 634
Licensintäkter – Partner	38 848	–	38 848
Supportintäkter – RayStation	104 399	–14 199	90 200
Supportintäkter – Partner	10 909	–	10 909
Utbildning och övrigt – RayStation	7 930	–4 069	3 862
Nettoomsättning	627 218	60 275	687 494
Rörelsekostnader	–532 758	–3 717	–536 475
Rörelseresultat	94 460	56 557	151 019
Resultat före skatt	90 764	56 557	147 321
Skatt	–12 241	–12 443	–24 684
Periodens resultat	78 523	44 115	122 638
Periodens totalresultat	77 028	44 115	121 143

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

BELOPP i KSEK	2018-12-31		
	Rapporterat enligt IFRS 15	Justeringar	Belopp enligt tidigare std (IAS 18)
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	657 453	44 115	701 568
Uppskjutna skatteskulder	103 954	–	103 954
Långfristiga räntebärande skulder	7 215	–	7 215
Leverantörsskulder	32 366	–	32 366
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	124 283	–	124 283
Avtalsskulder	111 983	–60 275	51 708
Övriga kortfristiga skulder	68 168	16 160	84 328
Summa skulder och eget kapital	1 105 422	–	1 105 422

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

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med den 1 januari 2019. Tillämpningen av IFRS 16 medför att identifierade leasingavtal, främst hyresavtal avseende lokaler, redovisas i balansräkningen. Detta kommer i sin tur påverka åtskilliga finansiella mått och nyckeltal, såsom EBITDA, rörelseresultat, finansnetto, eget kapital, avkastning på eget kapital och nettoskuld.

Vid standardens ikraftträdande tillämpar RaySearch den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att ingen omräkning sker av jämförelsesiffrorna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till det beräknade avskrivna värdet från starten på leasingavtalet, med justering för räntan som gällde på övergångsdagen. RaySearch har även valt att nyttja lätttnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde.

IFRS 16 LEASINGAVTAL

IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare och kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. IFRS 16 fastställer principerna för redovisning, mätning, presentation och offentliggörande av hyresavtal och kräver att Leasetagare redovisar alla leasingavtal enligt en enda balansräkningsmodell som liknar redovisningen av finansiella leasingavtal enligt IAS 17. Standarden innehåller två lätttnadsregler för Leasetagare – hyror av tillgångar till mindre värde (till exempel persondatorer) och kortfristiga leasingavtal (det vill säga hyror med en leasingperiod om 12 månader eller mindre). Om lätttnadsreglerna används behöver dessa avtal inte ingå i det belopp som redovisas i rapporten över finansiell ställning. Vid ett leasingkontrakts ikraftträdande ska leasetagaren i balansräkningen redovisa en leasingskuld som representerar nuvärdet av framtida leasingbetalningar och en nyttjanderättstillgång som representerar nyttjanderätten över den underliggande tillgången under leasingperioden. Leasingavgifterna ska diskonteras med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats enkelt kan fastställas. Om den implicita räntan inte enkelt kan fastställas ska leasetagarens marginella låneränta användas. I resultaträkningen ska leasetagaren redovisa räntekostnad kopplad till leasingskuld samt avskrivning på nyttjanderättstillgången.

Övergång till IFRS 16

RaySearch tillämpar den förenklade övergångsmetoden vid standardens ikraftträdande, vilket innebär att ingen omräkning sker av jämförelsesiffrorna. Den ingående leasingskulden utgörs av de diskonterade återstående leasingavgif-

terna per 1 januari 2019. Den ingående nyttjanderättstillgången är värderad som om standarden hade tillämpats sedan avtalens inledningsdatum, men diskonterat med den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Inga avtal har omklassificerats utan endast avtal som klassades som leasingavtal under IAS 17 kommer att omfattas av IFRS 16. Koncernens befintliga finansiella leasingavtal har klassificerats om till nyttjanderättstillgång i enlighet med IFRS 16, till de belopp de var redovisade till omedelbart före tillämpning av IFRS 16.

Koncernen väljer att använda de undantag som föreslås av standarden för leasingavtal där leasingvillkoren slutar inom 12 månader från och med dagen för standardens ikraftträdande och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Koncernen har hyror av viss kontorsutrustning (det vill säga persondatorer, tryck- och fotokopieringsmaskiner) som anses vara låga. Inte heller avtal som ursprungligen var längre än 12 månader men slutar under 2019 kommer att tas med.

Tillämpningen av IFRS 16 medför att identifierade leasingavtal, främst hyresavtal avseende lokaler, kommer att redovisas i balansräkningen. Den ränta som har använts motsvaras av den marginella låneräntan för respektive bolag i koncernen. Om avtalslängden inte framgår av avtalet har en bedömning av tillgångens livslängd gjorts. Om företagsledningen har kännedom om en förestående förlängning av avtalet, och det är rimligt säkert att den kommer att utnyttjas, har man tagit hänsyn till denna förlängning vid bestämmande av avtalslängden. Den skattesats som använts för beräkning av den uppskjutna skattefordran är, av förenklingsskäl, 20,6% för samtliga avtal. Detta är det mest rättvisande eftersom de mest väsentliga avtalen löper till 2021 och längre.

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

Koncernen har under 2018 utfört en konsekvensbedömning av IFRS 16. Sammanfattningsvis antas effekten av IFRS 16 antagande vara enligt följande:

INVERKAN PÅ REDOVISNINGEN AV FINANSIELL STÄLLNING PER DEN 1 JANUARI 2019:

KSEK	KONCERNEN
	2019-01-01
Tillgångar	
Materiella anläggningstillgångar (nyttjanderätter)	165 494
Förutbetalda kostnader	–473
Uppskjuten skattefordran	509
Summa	165 530
Skulder	
Leasingskulder	167 493
Summa	167 493
Netto påverkan på eget kapital	1 963

På grund av antagandet av IFRS 16 kommer koncernens rörelseresultat att förbättras, medan räntekostnaden ökar. Detta beror på förändringen i redovisning av leasingkostnader som klassificerades som operativa leasingavtal enligt IAS 17.

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

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare. 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, eftersom kostnader för bolagets produkter inte är tydligt särskiljbara.

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.

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

UTLÄNDSK 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. Icke-monetära 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**Fyra intäkts typer**

Nettoomsättningen utgörs av fyra typer av intäkter: licensintäkter, supportintäkter, hårdvaruintäkter samt intäkter för utbildning och övrigt. Licenser och support säljs via partners, distributörer och direkt till slutkunder.

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. 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. Hårdvaruintäkter redovisas i samband med leverans av hårdvaran. Intäkter för utbildning redovisas över den tid som utbildningen utförs.

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 IFRS 9. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, långfristiga och kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder, kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder), leverantörsskulder, räntebärande skulder samt upplupna kostnader.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan skickats respektive erhållits. Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen tills dess att rättigheten i avtalet har realiserats eller bolaget inte längre har rättighet till tillgången. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då RaySearch har fullgjort sina åtaganden eller när förpliktelsen på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

För upplysning i not avseende räntebärande lån och placeringar beaktas gällande marknadsräntor för beräkning av det verkliga värdet. RaySearch redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och skulder. De finansiella instrument som överstiger 12 månader och där bolaget har ovillkorad rättighet att senarelägga tillgångar och skulders reglering i minst 12 månader redovisas som långfristiga tillgångar och skulder.

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

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Samtliga finansiella tillgångar, inklusive likvida medel och kundfordringar och ännu ej fakturerade fordringar på kunder är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna i denna kategori värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Fordringarna uppstår när RaySearch tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till annan part utan avsikt att bedriva handel med fordringarna. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet. Ett finansiellt instrument som innehåller en finansieringskomponent och har en kredittid som överstiger ett år redovisas vid första redovisningstillfället till nuvärdet av alla framtida betalningar. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Se vidare i not 21A.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, som innebär att den beräknade värdetförändringen (effektivräntan) redovisas som ränteintäkt eller räntekostnad i resultaträkningen. Se vidare i not 21B.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Nedskrivning för kreditförluster enligt IFRS 9 är framåtblickande och en förlustreservering görs när det finns en exponering för kreditrisk, vanligtvis vid första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar nuvärdet av alla underskott i kassaflöden hänförliga till fallissemang antingen för de nästkommande 12 månaderna eller för den förväntade återstående löptiden för det finansiella instrumentet, beroende på tillgångsslag och på kreditförsämring sedan första redovisningstillfället. Förväntade kreditförluster återspeglar ett objektivt, sannolikhetsvägt utfall som beaktar flertalet scenarier baserade på rimliga och verifierbara prognoser.

Den förenklade modellen tillämpas för samtliga kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans förväntade återstående löptid.

För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmodell med tre stadier. Initialt, samt per varje balansdag, redovisas en förlustreserv för de nästkommande 12 månaderna, alternativt för en kortare tidsperiod beroende på återstående löptid [stadie 1]. Koncernens tillgångar har bedömts vara i stadie 1, det vill säga, det har inte skett någon väsentlig ökning av kreditrisk.

Koncernen har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om betalning är 30 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av rating sker, medförande en rating understigande investment grade.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder. Metoden för kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder, framgår i

avsnittet Kreditrisk i fordringar i not 21 D. För övriga finansiella tillgångar tillämpas generellt en ratingbaserad metod genom hänvisning till extern kreditrating. Förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. Härutöver beaktas eventuell ytterligare aktuell och framåtblickande information. Förlustreservering redovisas om inte denna bedöms vara oväsentlig. Värdering av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga, netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen. Koncernen skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

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

VARULAGER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde, enlighet med IAS 2. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-principen (FIFO) eller vägda genomsnittspriser. Anskaffningsvärdet för varulager innefattar alla kostnader för inköp av hårdvara. Nettoförsäljningspriset är det beräknade försäljningspriset som erhålls vid normala affärstransaktioner med avdrag för beräknade marknadsförings- och försäljningskostnader.

När varor i lagret säljs redovisas värdet för dessa varor som en kostnad i den period då motsvarande intäkt redovisas. Eventuella nedskrivningar av varor i lager skert till nettoförsäljningsvärdet och alla förluster avseende varor i lager ska redovisas som en kostnad i den period då nedskrivningen görs eller förlusten inträffar.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens materiella och immateriella 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 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 anställda 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 förpliktigt att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

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 gränsvå. För mer info se not 4.

SKATTER

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktioner redovisas 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 andelar 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 eventalförpliktelse 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.

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 anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

Villkorade köpeskillningar 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.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anlägg-

ningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 avseende tillgångar som är skuldinstrument. För övriga finansiella tillgångar baseras nedskrivning på marknadsvärden.

Nedskrivningar koncerninterna fordringar

Moderbolaget tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster på koncerninterna fordringar utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Moderbolaget har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer indikerar att betalningsinställelse föreligger. Moderbolagets fordringar på dotterbolag motsvaras i allt väsentligt fordringar på det amerikanska dotterbolaget. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon koncernintern fordran. Sådan bedömning baseras på en genomgång av dotterbolagets långsiktiga återbetalningsförmåga. Moderbolaget tillämpar den generella metoden på de koncerninterna fordringarna. Baserat på moderbolagets bedömningar enligt ovanstående metod med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer bedöms förväntade kreditförluster inte vara väsentliga och ingen reservering har därför redovisats.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS och god svensk redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt.

Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet, men även på andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kommer sällan helt att överensstämma med det uppskattade. RaySearch bedömer att de områden där antaganden och uppskattningar har störst inverkan är:

- Intäkter från avtal med kunder
- Fordringar på kunder
- Redovisning och nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter

Intäkter från avtal med kunder

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när RaySearch har uppfyllt ett prestationsåtagande. Definitionen på när ett sådant åtagande är uppfyllt är när kontrollen, risken och nyttan har överförts till kunden. Detta kan göras över tid eller vid en specifik tidpunkt. När åtagandet är uppfyllt finns en ovillkorad rätt till betalning.

Fördelning av transaktionspriset mellan dessa olika prestationsåtaganden kräver i vissa fall att uppskattningar görs avseende hur allokeringen ska göras. Denna fördelning görs baserat på en analys av det jämförbara marknadspriset för de respektive prestationsåtagandena.

Fordringar på kunder

När intäktsredovisning enligt ovan har skett uppstår en fordran på kunden. RaySearch har tre typer av fordringar på kunder beroende på om betalningsplan föreligger, förfallotidpunkt samt om fakturering har skett. Dessa fordringar benämns Långfristiga ej fakturerade fordringar, Kortfristiga ej fakturerade fordringar samt Kortfristiga fakturerade fordringar (kundfordringar). Benämningarna har anpassats till de definitioner som finns i den nya redovisningsstandarden IFRS 15.

Koncernens och moderbolagets fakturerade och ej fakturerade fordringar på kunder uppgår till väsentliga belopp. Redovisningen av reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder kräver därför bedömning avseende vilka av dessa som innehar en risk för förlust. Värderingen av förväntade kundförluster baseras på löpande uppdaterade prognoser och antaganden rörande motparternas betalningsförmåga. Se vidare förklaring om detta i not 21D.

Redovisning och nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter

Koncernen investerar betydande belopp i forskning och utveckling, varav delar redovisas som immateriell tillgång, se vidare not 11. 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 sannolika. 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. Se vidare om detta i not 17.

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	
	2018	2017	2018	2017
Sverige	45 499	34 319	377 341	322 598
USA	47 439	1 463	–	–
Belgien	–	37	–	–
Frankrike	72	147	–	–
England	–	11	–	–
Tyskland	71	137	–	–
Singapore	–	–	–	–
Japan	–	–	–	–
Korea	–	–	–	–
Kina	–	–	–	–
	93 081	36 114	377 341	322 598

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:

FÖRDELNING OMSÄTTNING, SLUTKUNDENS LOKALISERING

KSEK	RayStation/ RayCare		Partner	
	2018	2017	2018	2017
Sverige	1 573	5 131	–	319
USA	260 136	257 463	2 352	5 562
Japan	97 473	72 290	639	860
Storbritannien	54 374	43 007	3 001	1 625
Tyskland	45 834	10 228	1 015	893
Frankrike	40 114	32 577	370	670
Övriga länder	77 958	111 040	42 380	43 421
	577 462	531 736	49 757	53 350

NOT 3 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

INTÄKTERNAS FÖRDELNING – KONCERNEN

BELOPP I KSEK	2018			2017		
	RayStation/ RayCare	Partner	Total	RayStation/ RayCare	Partner	Total
Intäkter per typ						
Licenser	411 498	38 848	450 346	438 438	40 537	478 975
Support	104 399	10 909	115 308	54 630	12 813	67 443
Hårdvara	53 633	–	53 633	36 215	–	36 215
Utbildning och övrigt	7 932	–	7 932	2 453	–	2 453
Summa intäkter per typ	577 462	49 757	627 219	531 736	53 350	585 086
Intäkter per geografisk marknad						
Nordamerika	260 137	2 352	262 489	240 345	5 718	246 063
Asien och Stillahavsregionen	113 012	12 609	125 621	98 903	12 351	111 254
Europa och övriga världen	204 313	34 796	239 109	192 488	35 281	227 769
Summa intäkter per geografisk marknad	577 462	49 757	627 219	531 736	53 350	585 086
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt	465 131	38 848	503 979	474 653	40 537	515 190
Tjänster överförda över tid	112 331	10 909	123 240	57 083	12 813	69 896
Summa intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning	577 462	49 757	627 219	531 736	53 350	585 086

INTÄKTERNAS FÖRDELNING – MODERBOLAGET

BELOPP I KSEK	2018			2017		
	RayStation/ RayCare	Partner	Total	RayStation/ RayCare	Partner	Total
Intäkter per typ						
Licenser	330 132	38 848	368 980	233 059	40 537	273 596
Support	54 104	10 909	65 013	23 046	12 813	35 859
Hårdvara	23 597	–	23 597	13 290	–	13 290
Utbildning och övrigt	3 355	–	3 355	317	–	317
Management fees/koncerninterna intäkter	5 212	–	5 212	157 712	–	157 712
Summa intäkter per typ	416 400	49 757	466 157	427 424	53 350	480 774
Intäkter per geografisk marknad						
Sverige	1 573	–	1 573	5 135	319	5 454
Nordamerika	100 007	2 352	102 359	153 650	5 718	159 368
Asien och Stillahavsregionen	112 080	12 609	124 689	87 039	12 351	99 390
Europa och övriga världen	202 740	34 796	237 536	181 600	34 962	216 562
Summa intäkter per geografisk marknad	416 400	49 757	466 157	427 424	53 350	480 774
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt	353 729	38 848	392 577	246 349	40 537	286 886
Tjänster överförda över tid	62 671	10 909	73 580	181 075	12 813	193 888
Summa intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning	416 400	49 757	466 157	427 424	53 350	480 774

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

NOT 3 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER, forts.

FORDRINGAR PÅ KUNDER OCH KONTRAKTSBALANSER

BELOPP i KSEK	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) (not 22)	276 473	335 125
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder (not 22)	154 763	78 482
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder (not 26)	23 119	11 468
Avtalsskulder (not 29)	-111 983	-56 334
Intäkter som redovisats under perioden, varav		
Intäkter som ingick i ingående avtalsskulder ¹	42 256	29 981
Intäkter som hänför sig till åtaganden helt eller delvis utförda under tidigare perioder	-	-

¹ Ingående balans för avtalsskulder var för år 2018 56 MSEK och för år 2017 40 MSEK.

När RaySearch har fullgjort ett prestationsåtagande gentemot en kund och det föreligger ovillkorlig rätt till ersättning, redovisas en intäkt och motsvarande fordran. RaySearch har tre typer av fordringar på kunder beroende på om betalningsplan föreligger, förfallotidpunkt samt om fakturering har skett. Dessa fordringar benämns Långfristiga ej fakturerade fordringar, Kortfristiga

ej fakturerade fordringar samt Kortfristiga fakturerade fordringar (kundfordringar). Benämningarna har anpassats till de definitioner som finns i IFRS 15. Tidigare har Ej fakturerade fordringar benämnts upplupna intäkter. Ökningen av fordringar under 2018 beror på fler ingångna avtal med betalningsplaner. Kortfristiga fakturerade fordringar (kundfordringar) är ej räntebärande och är i allmänhet på villkor av 30 till 90 dagar.

Avtalsskulder inkluderar förutbetalda garanti- och supportintäkter som fakturerats men där intäkten periodiseras till den period som supporten tillhandahålls till kunden.

Avtalsskulderna ökade 2018 på grund av tillämpningen av IFRS 15 som medfört att garantisupport särskiljs som ett prestationsåtagande. En annan anledning till ökningen är att fler kunder i den installerade kundbasen har gått in i supportavtal. Supportintäkterna i koncernen kommer fortsätta öka i takt med att den installerade kundbasen blir allt större.

År 2018 redovisades 15 063 (6 174) KSEK som avsättning för förväntade kreditförluster på fordringar.

PRESTATIONSÅTAGANDEN

Kontraktuellt åtagande	När åtagandet typiskt är uppfyllt	När betalning typiskt förfaller	Hur transaktionspriset bestäms
Licens- och produktintäkter			
Mjukvarulicenser	Vid leverans av licensnyckel eller när licensen görs tillgänglig för nedladdning (vid en tidpunkt).	Inom 30–60 dagar efter leverans, förutsatt att det inte föreligger en betalningsplan.	Återstående belopp efter fördelning av transaktionspris till övriga prestationsförpliktelser.
Ytterligare funktioner	Vid leverans av licensnyckel eller när licensen görs tillgänglig för nedladdning (vid en tidpunkt).	Inom 30–60 dagar efter leverans.	Bedömt rättvisande marknadsvärde för funktioner för vilka utveckling utförs.
Hårdvara	När kontroll över hårdvaran går över till kunden, typiskt sett vid leverans av hårdvaran (vid en tidpunkt).	Inom 30–90 dagar efter leverans, förutsatt att det inte föreligger en betalningsplan.	Observerbart inköpspris plus marknads-mässig marginal på 20 procent.
Supportintäkter			
Uppdateringar av mjukvarulicenser och kundsupport	Proportionellt över garantiperioden eller supportavtalet (över tid).	Inom 30 dagar från början av avtalsperioden.	Observerbart pris enligt separat avtal eller överenskommelse om förnyelse.
Professionella tjänster			
Utbildningstjänster	När utbildningen utförs (över tid).	Inom 30–90 dagar från det att tjänsten utförs.	Observerbart pris enligt överenskommelse med kund där tjänsten säljs separat.

Återstående åtaganden vid periodens slut per den 31 december fördelar sig enligt följande:

BELOPP i KSEK	2018-12-31	2017-12-31
Inom ett år	248 123	174 169
Mer än ett år	579 881	407 044
	828 004	581 213

Ovan återstående prestationsåtaganden avser framför allt supportåtaganden (inklusive garantisupport). Dessa utgör 84 procent av den totala orderstocken vid årets slut.

NOT 4 KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Årets royaltykostnad	-7 207	-5 347	-7 207	-5 347
Årets hårdvarukostnad	-48 817	-31 303	-18 799	-14 201
	-56 024	-36 650	-26 006	-19 548

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Löner och ersättningar	222 881	183 006	133 272	117 061
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	26 841	24 190	25 115	22 016
Sociala avgifter	48 116	39 513	39 369	33 375
	297 839	246 709	197 755	172 452

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

I moderbolaget var medelantalet anställda 217 (183) personer, varav 137 (118) män och 80 (65) kvinnor.

I koncernen var medelantalet anställda 283 (228) personer, varav 183 (151) män och 100 (77) kvinnor.

Medelantalet anställda per land i koncernen var i Sverige 217 (183), i USA 36 (23), i Belgien 5 (4), i Frankrike 7 (6), i UK 3 (2), i Tyskland 3 (3) i Singapore 4 (2) i Kina 5 (3), i Japan 2 (2) och i Korea 1 (0).

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

Det finns en kvinnlig ledande befattningshavare i moderbolaget, motsvarande 11 (11) procent, och det finns två kvinnliga styrelseledamöter, motsvarande 40 (25) procent.

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

KONCERNEN	2018		2017	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 447	202 434	20 275	162 730
(varav tantiem)	2 421	2 753	4 334	3 489
Sociala kostnader	10 724	64 233	10 315	53 389
(varav pensionskostnader)	3 959	22 883	3 641	20 549
Koncernen totalt	31 171	266 667	30 590	216 119

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

MODERBOLAGET	2018		2017	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 447	112 825	20 275	96 786
(varav tantiem)	2 421	0	4 334	–
Sociala kostnader	10 724	53 759	10 315	45 076
(varav pensionskostnader)	3 959	21 156	3 641	18 375
Moderbolaget totalt	31 171	166 584	30 590	141 862

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SOM UTSÅGS UNDER ÅRET:

Britta Wallgren, Styrelseledamot (från och med 2018-05-27)

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR, forts.

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

2018	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Carl Filip Bergendal	480	–	–	–	480
Styrelseledamot Hans Wigzell	250	–	–	–	250
Styrelseledamot Johanna Öberg	250	–	–	–	250
Styrelseledamot Britta Wallgren	147	–	–	–	147
Verkställande direktör Johan Löf	5 328	1 815	455	612	8 209
Andra ledande befattningshavare (8)st.	10 485	605	631	3 347	15 069
Summa	16 940	2 421	1 086	3 959	24 405

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

Inga aktierelaterade ersättningar har lämnats.

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 månads-löner. 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 2018 avsattes 0 [4,2] 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 6 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
EY				
Revisionsuppdrag	2 237	1 054	2 164	594
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	534	339	534	339
Skatterådgivning	260	202	260	202
Övriga tjänster	–	–	–	–
	3 031	1 595	2 958	1 135
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	28	96	–	–
	28	96	–	–

NOT 7 SKULD AVSEENDE FINANSIELL LEASING

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt följande	Framtida minimileasing-avgifter	Nuvärde av minimileasing-avgifter	
		Ränta	
Inom 1 år	4 045	325	3 720
2–5 år	3 624	129	3 495
	7 669	454	7 215

Ovan belopp visar kommande leasingsskulder enligt de kontrakt som redovisas i balansräkningen under 2018.

KSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Ingående balans	9 751	11 527
Anskaffningar under perioden	2 015	3 602
Lösen	–1 669	–786
Amortering	–2 882	–4 592
Utgående balans	7 215	9 751

Resultatet i koncernen har per 2018-12-31 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar –3 515 (–3 917) samt räntekostnader –457 (–593).

VÄSENTLIGA LEASINGAVTAL

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

NOT 8 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad för sålda varor ¹	–56 024	–36 650	–26 006	–19 548
Personalkostnader	–187 831	–183 546	–228 045	–207 374
Av- och nedskrivningar ²	–113 844	–64 081	–10 928	–8 125
Valutakursförluster	–10 540	–23 412	–10 197	–23 376
Övriga kostnader	–199 910	–124 740	–208 844	–165 315
	–568 149	–432 429	–484 020	–423 738

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 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	35 391	7 012	35 090	7 012
	35 391	7 012	35 090	7 012

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–10 540	–23 376	–10 197	–23 376
	–10 540	–23 376	–10 197	–23 376

NOT 11 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Immateriella anläggningstillgångar				
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion				
Administrationskostnader	–7	–	–7	–
Forskning och utveckling	–95 614	–58 401	–	–
	–95 621	–58 401	–7	–
Materiella anläggningstillgångar				
Avskrivningar fördelade per funktion				
Försäljningskostnader	–3 913	–	–126	–
Administrationskostnader	–10 301	–12 389	–6 786	–3 824
Forskning och utveckling	–4 009	–	–4 009	–527
	–18 223	–12 389	–10 921	–4 351
Summa avskrivningar	–113 844	–70 790	–10 928	–4 351

NOT 12 OPERATIONELL LEASING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Årets leasingavgifter	36 750	22 239	27 127	21 691
Avtalade framtida leasingavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:				
Inom ett år	36 947	25 767	25 527	21 066
Senare än ett år men inom fem år	106 617	59 503	57 946	17 279
Senare än fem år	37 914	44 005	–	–
	181 478	129 275	83 474	38 345

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 13 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter på likvida medel	48	151	33	24
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar	235	217	195	213
Ränteintäkter koncernföretag	–	–	6 754	5 973
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	283	368	6 982	6 210
Räntekostnader på övriga skulder till kreditinstitut ¹	–2 282	–2 157	–1 427	–1 366
Övriga finansiella kostnader	–1 697	–1 979	–1 697	–1 957
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	–3 979	–4 136	–3 124	–3 323
Netto	–3 696	–3 768	3 858	2 887

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

Samtliga ränteintäkter och räntekostnader härrör från finansiella tillgångar och skulder som värderats till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 14 BOKSLUTSDISPOSITIONER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Periodiseringsfond, årets avsättning	–10 600	–19 500
Skattemässig överavskrivning, inventarier	–2 139	–315
	–12 739	–19 815

NOT 15 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KSEK	KONCERNEN	
	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–7 296	–16 719
	–7 296	–16 719
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader aktiverade utvecklingskostnader samt finansiell leasing	–7 243	–17 463
Obeskattade reserver/uppskjuten skatt hänförligt till underskott	–2 803	–4 359
Uppskjuten skatt avseende övriga temporära skillnader	5 101	267
	–4 945	–21 555
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt i koncernen	–12 241	–38 274
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	90 764	155 901
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–19 968	–34 298
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	1 451	–1 102
Skatt hänförlig till tidigare år	2 088	0
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	94	1
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	–4 040	–2 793
Effekt ändrad skattesats i Sverige	4 367	0
Nyttjande av ej aktiverade underskottsavdrag	3 842	0
Schablonränta på periodiseringsfonder	–75	–81
Redovisad effektiv skatt	–12 241	–38 274

KSEK	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–7 035	–13 494
Förändring av uppskjuten skatt	2 398	267
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	–4 637	–13 227
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	8 346	47 120
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–1 836	–10 366
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0	1
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	–2 498	–2 780
Effekt av ändrad skattesats i Sverige	–204	0
Skatt hänförlig till tidigare taxering	–24	0
Schablonränta på periodiseringsfonder	–75	–81
Redovisad effektiv skatt	–4 637	–13 227

NOT 16 UTDELNING PER AKTIE, RESULTAT PER AKTIE OCH ANTAL AKTIER

	2018	2017
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)	78 523	117 627
Resultat per aktie före/efter utspädning	2,29	3,43

NOT 17 BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

KSEK	KONCERNEN	
	2018-12-31	2017-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	751 221	613 441
Internt utvecklade tillgångar under året	149 930	137 780
Utgående balans	901 151	751 221
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-428 623	-370 222
Årets avskrivning	-95 614	-58 401
Utgående balans	-524 237	-428 623
Utgående redovisat värde	376 914	322 598

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 egenutvecklade immateriella tillgångar har utförts. Kassaflöden utgår från företagsledningens budgetprognoser, bedömningar och marknadsplaner. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med en tillväxttakt som uppskattats till 2 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 15,1 [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 18 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1 165	1 165
Nyanskaffningar	434	–
Utgående balans	1 599	1 165
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-1 165	-1 165
Årets avskrivningar	-7	–
Utgående balans	-1 172	-1 165
Utgående redovisat värde	427	0

Årets anskaffning avser inköp av licenser till ett nytt koncernredovisningssystem.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Inventarier och installationer				
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	72 973	60 916	49 100	38 608
Nyanskaffningar	75 285	12 675	25 258	11 110
Avyttringar och utrangeringar	-4 167	-618	–	-618
Årets omräkningsdifferens	1 875	0	–	–
Utgående balans	145 966	72 973	74 358	49 100
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans	-36 859	-25 249	-25 414	-17 291
Avyttringar och utrangeringar	2 500	32	–	32
Årets avskrivning	-18 223	-11 642	-10 921	-8 155
Årets omräkningsdifferens	-303	0	–	–
Utgående balans	-52 885	-36 859	-36 335	-25 414
Utgående redovisat värde	93 081	36 114	38 023	23 686

I materiella anläggningstillgångar ingår finansiell leasing till ett bokfört värde om 7 476 (10 633).

NOT 20 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	1 046	640
Tillskott till dotterbolag	726	406
Utgående balans	1 772	1 046

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGET 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	-10 372 / 16 573	0
RaySearch Belgium Sprl, 0838.244.504, Bryssel, Belgien	99,0 ³	1 222 / 194	170
RaySearch France SAS, RCS Paris, Frankrike 794 582 841	100	2 846 / 472	87
RaySearch UK Ltd, 8579149, London, Storbritannien	100	546 / 91	0
RaySearch Germany GmbH, HRB 157539, Berlin, Tyskland	100	1 621 / 428	228
RaySearch Singapore Pte Ltd, 2015508409H, Singapore	100	579 / 225	1
RaySearch Japan K.K., 010401124903, Tokyo, Japan	100	1 067 / 19	801
RaySearch Korea LLC., 1101140177029, Seoul, Sydkorea	100	243 / 132	79
RaySearch (Shanghai) Medical Device Co., Ltd 91310115MA1K3M628Y, China (Shanghai)	100	755 / 287	406
RaySearch Canada Inc. 755835923RC0001, Saint John, New Brunswick, Kanada	100	0 / 0	0
			1 772

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 procent av koncernföretaget.

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SAMT FINANSIELL RISKHANTERING

Denna not ger information om koncernens finansiella instrument samt om koncernens finansiella riskhantering, inklusive:

- a) Finansiella tillgångar
- b) Finansiella skulder
- c) Verkligt värde
- d) Finansiella riskfaktorer och riskhantering

A) FINANSIELLA TILLGÅNGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) (not 22)	276 473	335 125	127 224	151 734
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder (not 22)	154 763	78 482	85 366	68 953
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder (not 26)	23 119	11 468	16 330	10 189
Likvida medel (not 24)	112 198	104 156	9 375	42 857
Summa finansiella tillgångar	566 553	529 231	238 295	273 733

Samtliga finansiella tillgångar per 2017-12-31 klassificeras som Lånefordringar och övriga fordringar. Eftersom dessa redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och övergången till IFRS 9 inte har haft någon väsentlig påverkan på redovisningen av dessa, presenteras de på motsvarande sätt för jämförelseåret som för räkenskapsåret i tabellen ovan.

B) FINANSIELLA SKULDER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga räntebärande skulder	7 215	9 751	–	–
Leverantörsskulder	32 366	27 403	21 308	24 924
Kortfristiga räntebärande skulder	124 283	74 033	124 283	74 033
Upplupna kostnader	60 940	49 725	29 292	30 192
Summa finansiella skulder	224 804	160 912	174 883	129 149

Under 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2022 och utgörs av ett revolvinglån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK. Per den 31 december 2018 hade totalt 124 (75) MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån och checkkrediten var utnyttjad med 0 (0) MSEK.

C) VERKLIGT VÄRDE

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 under punkt A) och B) är det bokförda värdet en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Då långfristiga ej fakturerade fordringar och skulder till kreditinstitut löper med rörlig ränta och övrig extern upplå-

ning löper med fast ränta, som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor, bedöms även bokförda värden på lån i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

D) FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH RISKHANTERING

Koncernens huvudsakliga finansiella skulder motsvaras av lån och övriga skulder. Huvudsyftet med dessa finansiella skulder är att finansiera koncernens verksamhet. Koncernens huvudsakliga finansiella tillgångar inkluderar fakturerade och ej fakturerade fordringar och likvida medel.

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

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER SAMT FINANSIELL RISKHANTERING, forts.

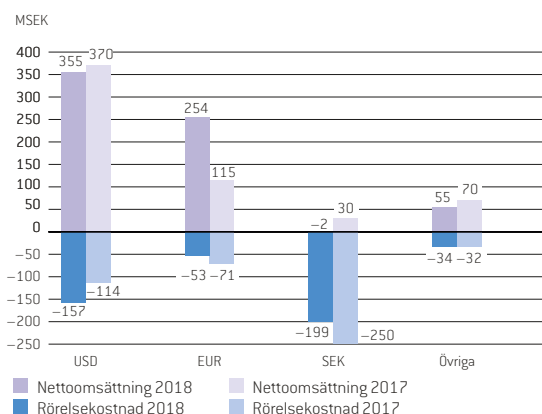
Valutarisk

Valutarisk är risken för värdeförändringar på grund av förändringar i valutakurser. Med sin internationella 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

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 +/- 4,5 [3,4] MSEK och koncernens egna kapital med cirka +/- 3,6 [2,7] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,1 [2,6] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,1 [0,4] MSEK.

Omräkningsexponering

Koncernens omräkningsexponering avseende balansposter i utländsk valuta fördelar sig främst på USD och EUR. Övriga valutor i koncernen motsvaras av SGD, GBP, CNY och KRW.

USD	2018	2017
Kundfordringar	146 237	246 532
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	–	11 998
Leverantörsskulder	–192	–4 568
	146 045	253 961
EUR		
Kundfordringar	83 872	85 519
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	91 290	33 562
Leverantörsskulder	–14 974	–16 251
	160 188	102 830
Övriga valutor		
Kundfordringar	24 354	19 386
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	550	23 393
Leverantörsskulder	–2 213	–2 112
	22 690	40 667

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 +/- 3,3 [4,0] MSEK och koncernens egna kapital med cirka +/- 2,6 [3,1] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 1,5 [2,4] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 1,6 [1,2] 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 2018 uppgick räntebärande skulder till 131,5 [83,8] MSEK, varav 7,2 [9,8] MSEK avsåg finansiell leasing, och likvida medel och räntebärande fordringar uppgick till 112,2 [104,1] MSEK. Därmed hade koncernen en positiv (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 +/- 1,4 [0,2] MSEK.

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 2018 uppgick tillgängliga likvida medel till 112,2 [104,2] MSEK, vilket motsvarade 18 [18] procent av nettoomsättningen. Därutöver hade RaySearch 226 [275] MSEK i outnyttjade kreditfaciliteter.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kommer att uppfylla sina förpliktelser enligt ett finansiellt instrument eller kundavtal, vilket leder till en ekonomisk förlust. Koncernen är exponerad för kreditrisk från dess operativa verksamhet (främst fordringar på kunder) och från finansieringsverksamheten inklusive inlåning till banker och finansinstitut, valutatransaktioner och andra finansiella instrument.

Kreditrisk i likvida medel

RaySearchs likviditet placeras i enlighet med fastställd finanspolicy hos svenska banker eller svenska staten med målet att upprätthålla hög likviditet med låg kreditrisk. Likvida medel omfattas av kraven på förlustrervering för förväntade kreditförluster. Bedömning av förväntade kreditförluster baseras på extern kreditrating. Motparterna har kreditriskebetyg i intervallet P-1 / Aa2 enligt Moody's. Reservering har inte redovisats då förväntade kreditförluster inte bedömts vara väsentliga.

Kreditrisk i fordringar

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kommer att uppfylla sina förpliktelser enligt ett finansiellt instrument eller kundavtal, vilket leder till en ekonomisk förlust. Koncernen är exponerad för kreditrisk i den operativa verksamheten, främst när det gäller fordringar på kunder.

Kreditrisk i fordringar hanteras huvudsakligen på koncernnivå, men väl koordinerat med de enskilda koncernföretagen. I samband med offert/avtalsförhandlingar kontrolleras kundens kreditvärdighet, vilket påverkar kundens möjlighet för eventuell betalningsplan och villkor för densamma. Kreditrisken hos en ny kund bedöms utifrån en betygsskala och individuella kreditgränser definieras enligt denna bedömning.

En riskbedömning görs löpande av kreditvärdigheten genom beaktande av kundens finansiella ställning vid varje tillfälle. Andra påverkande faktorer såsom betalningsmönster samt tidigare erfarenheter är också avgörande vid bedömningen. Vid licensleveranser till större kunder används säkerheter som kreditbrev (så kallat letter of credit) eller andra former av kreditförsäkring som erhålls från välrenommerade banker och andra finansiella institut. Dessa kan åberopas om motparten har förfallna skulder enligt villkoren i avtalet. Vid utgången av 2018 var 5,3 MSEK av de fakturerade fordringarna på kunder kreditförsäkrade med kreditbrev.

Koncernens kreditrisker är vanligtvis begränsade eftersom kundernas verksamhet till stor del finansieras, antingen direkt eller indirekt, via offentliga medel. Kreditförlusterna har historiskt sett också varit mycket låga.

Avseende kreditriskkoncentration uppgår koncernens största fordring på Hitachi, Ltd. till 16 procent av de totala fordringarna. Hitachi, Ltd. har hög kreditvärdighet, det vill säga A-1 / A enligt Moody's. Därutöver utgör ingen annan fordring på kunder mer än 5,5 procent av de totala fordringarna på kunder.

En individuell kreditbedömning av merparten av alla fordringar i bokslutet 2018 har genomförts och denna har resulterat i en nedskrivning av ett fåtal fordringar på 8,3 MSEK för året. Vid utgången av räkenskapsåret 2018 uppgick reserven för förväntade kundförluster till 15,1 (6,2) MSEK. För åldersanalys av kundfordringar samt reserv för förväntade kundförluster, se not 22.

Koncernens kreditrisk är relativt låg då fordringarna är spridda på ett större antal kreditstarka företag och institutioner, är spridd på ett större antal kunder som generellt sett har hög kredit.

Kreditkvaliteten hos en kund bedöms utifrån externa kreditbetyg och individuella kreditgränser definieras enligt denna bedömning. Andra variabler i bedömningen av förväntade kreditförluster baseras på förekomsten av kreditförsäkring, kundens historiska betalningsförmåga, huruvida kunden är statligt eller privat finansierad, fordringens omfattning och betalningsvillkor, antal förfallna dagar samt eventuell förekomst av tvist. Man tar även hänsyn till vad som framkommer ur den specifika dialogen med kunden. Slutligen kan även övriga omständigheter, såsom sanktioner och andra politiska åtgärder vara avgörande för om en fordran bedöms som osäker. Dessa olika omständigheter ger en bred bas vid bedömningen av framtida kreditförluster.

Ovan bedömning av förväntade kundförluster görs på individuell nivå för i det närmaste samtliga fordringar. I bokslutet 2018 har en individuell bedömning på över 90 procent av alla fordringar på kunder genomförts. Urvalskriteriet vid denna bedömning är framför allt fordringens storlek, det vill säga de största fordringarna i koncernens kundstock har värderats individuellt, så att 90 procents täckning har uppnåtts. Under 2018 har användande av externa kreditbetyg successivt införts för att förbättra bedömningen ytterligare. Förändringen har inte väsentligen påverkat nedskrivna belopp.

Vid bedömning av kreditrisk på den del av kundportföljen som inte bedömts individuellt är historiska kundförluster den mest avgörande bedömningsgrunden, där basen är genomsnittlig förlustandel. Den genomsnittliga förlustandelen justeras vid behov för att möta en förändring avseende kreditrisk, för att uppnå rättvisande reserver för framtida förluster. Koncernens historiska kundförluster är begränsade, omkring 0,5 procent har reserverats som befarade och konstaterade kundförluster av koncernens totala omsättning sedan starten. Den generella reserven för ej individuellt bedömda fordringar uppgår därför till försumbara belopp.

Koncernen har inte några avtal om nettning och har heller inte nettoredo-visat några finansiella instrument.

I efterföljande not 22 följer en åldersstruktur över koncernens fakturerade fordringar samt information om när fordringar som ej fakturerats förväntas inflyta.

NOT 22 FORDRINGAR PÅ KUNDER

BELOPP I KSEK	KONCERNEN 2018-12-31					
	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar				Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Fordringar per typ						
RayStation/ RayCare	177 881	134 697	54 175	20 564	55 753	265 188
Partner	–	10 060	399	825	–	11 284
Summa fordringar per typ	177 881	144 757	54 574	21 389	55 753	276 473
Fordringar per geografisk marknad						
Nordamerika	63 396	59 586	35 066	10 128	49 291	154 070
Asien och Stillahavsregionen	66 901	22 245	5 387	–	3 237	30 869
Europa och övriga världen	47 584	62 925	14 121	11 261	3 226	91 533
Summa fordringar per geografisk marknad	177 881	144 757	54 574	21 389	55 753	276 473

Efter årsskiftet har 206 MSEK influtit till betalning av ovan utestående fakturerade fordringar.

BELOPP I KSEK	KONCERNEN 2017-12-31					
	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar				Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Fordringar per typ						
RayStation/ RayCare	89 950	262 249	19 739	16 625	26 396	325 008
Partner	–	10 116	–	–	–	10 116
Summa fordringar per typ	89 950	272 365	19 739	16 625	26 396	335 124
Fordringar per geografisk marknad						
Nordamerika	13 541	160 990	2 860	13 849	17 503	195 202
Asien och Stillahavsregionen	30 397	34 704	19	234	53	35 011
Europa och övriga världen	46 012	76 671	16 859	2 541	8 840	104 911
Summa fordringar per geografisk marknad	89 950	272 365	19 739	16 625	26 396	335 124

2017 redovisas enligt tidigare redovisningsprinciper med reservering avseende konstaterad kredithändelse.

BELOPP I KSEK	MODERBOLAGET 2018-12-31					
	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar				Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Fordringar per typ						
RayStation/ RayCare	101 696	74 788	19 109	11 261	10 782	115 940
Partner	–	10 060	399	825	–	11 284
Summa fordringar per typ	101 696	84 848	19 508	12 086	10 782	127 224
Fordringar per geografisk marknad						
Nordamerika	–	3 939	–	825	4 319	9 083
Asien och Stillahavsregionen	54 556	22 245	5 387	–	3 237	30 869
Europa och övriga världen	47 140	58 664	14 121	11 261	3 226	87 272
Summa fordringar per geografisk marknad	101 696	84 848	19 508	12 086	10 782	127 224

BELOPP I KSEK	MODERBOLAGET 2017-12-31					
	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar				Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	30–90 dagar	> 90 dagar	
Fordringar per typ						
RayStation/ RayCare	79 142	106 718	16 879	3 513	14 509	141 618
Partner	–	10 116	–	–	–	10 116
Summa fordringar per typ	79 142	116 834	16 879	3 513	14 509	151 734
Fordringar per geografisk marknad						
Nordamerika	3 704	5 459	–	737	5 616	11 812
Asien och Stillahavsregionen	30 397	34 704	19	234	53	35 011
Europa och övriga världen	45 041	76 671	16 859	2 541	8 840	104 911
Summa fordringar per geografisk marknad	79 142	116 834	16 879	3 513	14 509	151 734

NOT 22 FORDRINGAR PÅ KUNDER, forts.

RaySearch har avtal med kunder där leverans sker relativt tidigt jämfört med när betalning inkommer, vilket är normalt i branschen. Bolaget redovisar en fordran på kund när leverans skett och en ovillkorlig rätt till betalning föreligger. Förfarandet får som effekt att koncernens kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder uppgår till förhållandevis höga belopp i jämförelse med nettoomsättningen.

I slutet av perioden uppgick kundfordringarna (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) till 276 (335) MSEK, motsvarande 44 (57) procent av nettoomsättningen under 2018. Totala fordringar på kunder motsvaras av 72 (73) procent av nettoomsättningen för året.

Per 31 december 2018 uppgick koncernens förfallna fakturor till 132 (62) MSEK, motsvarande 29 (15) procent av totala fordringar på kunder.

Under 2018 har bolagets fordringar på kunder ökat i förhållande till nettoomsättningen, vilket förklaras av att bolaget har ingått fler avtal med längre betalningsvillkor.

EJ FAKTURERADE FORDRINGAR

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förväntad tid till betalning				
Betalning mindre än 3 månader	13 032	18 237	9 473	16 064
Betalning inom 3–12 månader	141 731	60 245	75 894	52 889
Betalning efter 12 månader	23 119	11 468	16 330	10 189
Summa ej fakturerade fordringar	177 881	89 950	101 696	79 142

Detta är en uppskattning. Delvis beror tidpunkten för betalning när installationen sker hos kunden, det vill säga det är inte avtalade betalningstidpunkter utan detta är endast vår bästa bedömning på bokslutsdagen.

RESERV FÖR FÖRVÄNTADE KUNDFÖRLUSTER

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förändring i reserv för förväntade kundförluster				
Ingående balans	6 174	6 822 ¹	6 174	6 822
Årets nedskrivning	8 334	–	8 334	–
Omräkningsdifferens	554	–648	554	–648
Utgående balans	15 062	6 174	15 062	6 174

¹ 2017 års reserv avsåg osäkra fordringar enligt IAS 39.

Årets nedskrivning motsvaras till största delen av reserver avseende fordringar till följd av specifik landsrisk. Reserven för förväntade kundförluster motsvarar 3 (1) procent av bolagets totala fordringar. De kundfordringar som skrivits ned under rapportperioden omfattas av efterlevnadsåtgärder, det vill säga indrivning av dessa pågår fortsatt.

Med tanke på kundernas kreditvärdighet och andra omständigheter bedömer bolaget att kreditrisken fortsatt kommer att vara mycket låg och att reserven för förväntade kreditförluster inte nämnvärt kommer öka. Se även beskrivning av bolagets arbete med bedömning av kreditrisk i fordringar i not 21d.

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyra	7 141	5 663	6 195	4 903
Förutbetalda försäkring	3 371	1 481	3 041	1 405
Förutbetalda licenskostnader	2 381	–	2 381	–
Förutbetalda pensionskostnader	1 796	–	1 796	–
Upplupna ränteintäkter	–	–	–	5 973
Övriga förutbetalda kostnader	8 277	13 531	7 134	12 874
	22 966	20 675	20 547	25 155

NOT 24 LIKVIDA MEDEL

BELOPP I KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Banktillgodohavanden	112 198	104 156	9 375	42 857
	112 198	104 156	9 375	42 857

Likvida medel består av banktillgodohavanden. Utöver detta har bolaget ett revolverande lån om upp till 300 MSEK som löper till 2022-05-31, och en checkkredit om 50 MSEK. Per 2018-12-31 hade totalt 124 (75) MSEK upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån. Se vidare om likviditetsrisk i not 21D.

NOT 25 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD

KSEK	KONCERNEN	
	2018-12-31	2017-12-31
Uppskjutna skatteskulder avseende:		
Immateriella tillgångar		
Ingående balans	70 971	53 508
Förändring under året	7 189	17 463
Utgående balans	78 160	70 971
Finansiell leasing		
Ingående balans	–	–
Förändring under året	1 540	–
Utgående balans	1 540	–
Obeskattade reserver		
Ingående balans	21 453	17 093
Förändring under året	2 801	4 360
Utgående balans	24 254	21 453
Redovisat värde	103 954	92 424
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Materiella tillgångar		
Ingående balans	780	512
Förändring under året	216	268
Utgående balans	996	780
Kundfordringar		
Ingående balans	–	–
Förändring under året	2 135	–
Utgående balans	2 135	–
Finansiell leasing		
Ingående balans	–	–
Förändring under året	1 486	–
Utgående balans	1 486	–
Övriga temporära skillnader		
Ingående balans	–	–
Förändring under året	2 791	–
Utgående balans	2 791	–
Redovisat värde	7 408	780

Värdering har skett utifrån nominell skattesats och hänsyn har tagits till de nya skattesatserna som kommer träda i kraft i Sverige.

NOT 26 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	23 119	11 468	16 330	10 189
Övriga poster	335	216	335	216
Utgående balans	23 454	11 684	16 665	10 405

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

NOT 27 OBESKATTADE RESERVER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Akkumulerade överavskrivningar:		
Ingående balans 1 januari	2 588	2 272
Årets återföringar/överavskrivningar	2 138	316
Utgående balans 31 december	4 726	2 588
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	19 500
Avsatt för beskattningsår 2018	10 600	–
	105 522	94 922
Summa obeskattade reserver	110 248	97 510

NOT 28 AVSTÄMNING AV SKULDER SOM HÄRRÖR FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

KONCERNEN						
BELOPP I KSEK	2017-12-31	Kassaflöden	Nyupptagen finansiell leasing	Lösen finansiell leasing	Låneupp- tagnings- kostnader	2018-12-31
Skuld för finansiell leasing	9 751	-2 892	2 015	-1 659	-	7 215
Kortfristiga räntebärande skulder	74 033	49 850	-	-	400	124 283
Totala räntebärande skulder	83 784	46 958	2 015	-1 659	400	131 498

KONCERNEN						
BELOPP I KSEK	2016-12-31	Kassaflöden	Nyupptagen finansiell leasing	Lösen finansiell leasing	Låneupp- tagnings- kostnader	2017-12-31
Skuld för finansiell leasing	11 527	-4 592	3 602	-786	-	9 751
Långfristiga räntebärande skulder	50 000	-50 000	-	-	-	0
Kortfristiga räntebärande skulder	-	74 365	-	-	-332	74 033
Totala räntebärande skulder	61 527	19 773	3 602	-786	-332	83 784

MODERBOLAGET						
BELOPP I KSEK	2017-12-31	Kassaflöden	Nyupptagen finansiell leasing	Lösen finansiell leasing	Låneupp- tagnings- kostnader	2018-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	74 033	49 850	-	-	400	124 283
Totala räntebärande skulder	74 033	49 850	-	-	400	124 283

MODERBOLAGET						
BELOPP I KSEK	2016-12-31	Kassaflöden	Nyupptagen finansiell leasing	Lösen finansiell leasing	Låneupp- tagnings- kostnader	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	50 000	-50 000	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	74 033	-	-	-	74 033
Totala räntebärande skulder	50 000	24 033	-	-	-	74 033

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET						
BELOPP I KSEK	Inom 1 mån	1-3 mån	3-12 mån	1-2 år	2-5 år	TOTALT
Räntor 2018						
Banklån	0	466	1 398	1 864	2 641	6 370
Räntor 2017						
Banklån	0	277	832	1 110	533	2 752

Kreditfaciliteten löper till 2022-05-23. I tabellen antas det revolverande lånet rulla vidare med samma grad av utnyttjande som idag och gällande räntesats har använts. För vidare information avseende finansiell leasing se not 7.

NOT 29 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Sociala avgifter och semesterlönsekuld	18 023	20 442	15 455	18 418
Övriga personalrelaterade kostnader	21 723	20 687	2 679	4 313
Förutbetalda intäkter/ Avtalsskulder	111 983	56 334	53 607	15 164
Upplupna räntekostnader	305	43	305	187
Övriga upplupna kostnader	20 889	8 553	10 853	7 274
	172 924	106 058	82 899	45 356

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	100 000	100 000
Ställda garantier	6 096	4 199
Summa	106 096	104 199

I maj 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2022 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 2018 hade totalt 124 (75) MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån.

Ställda garantier uppgick till 6,1 MSEK och har inte belastat bolagets kreditfacilitet. Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

NOT 31 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

För beskrivning av transaktioner med personer i ledande ställning hänvisas till not 5. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 20.

SAMMANSTÄLLNING MODERBOLAGET					
KSEK	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor/ tjänster från närstående	Utdelning	Fordran på närstående 31 dec	Skuld till närstående 31 dec
2018	116 405	-61 191	-	298 494	7 911
2017	157 712	-42 553	-	206 508	5 244

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 företagens verksamhet, ställning och resultat samt beskri-

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.

RaySearch har ingått ett avtal med den ideella föreningen Venture Cup som på årlig basis organiserar en tävling för att uppmuntra entreprenörskap och inspirera till företagande. VD Johan Löf är ordförande i föreningen och RaySearch sponsrar tävlingen med 1 MSEK per år i utbyte mot att exponeras som partner i Venture Cups marknadsföring. Samarbetet och prissättningen av sponsringen har skett på armlängds avstånd och på vedertagna kommersiella villkor.

NOT 32 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

FLERA ORDER FÖR RAYSTATION I STORBRITANNIEN

I februari 2019 meddelades att RaySearch vunnit fem order för RayStation i Storbritannien med ett sammanlagt ordervärde om 48 MSEK.

NOT 33 FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämmans förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	211 283
Årets resultat	3 709
Utdelning	-
Totalt	214 992

Styrelsen och VD föreslår att 214 992 KSEK överförs i ny räkning.

ver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 april 2019. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 maj 2019.

Stockholm den 26 april 2019

Johan Löf
Verkställande direktör och styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Britta Wallgren
Styrelseledamot

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Johanna Öberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2019

Ernst & Young AB

Anna Svanberg
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 år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4–43 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 2018 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 2018 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 samt rapporten över totalresultat 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 avtal med kunder

Beskrivning av området

Intäkter från avtal med kunder uppgår för år 2018 till 627 218 Tkr i rapporten över totalresultat för koncernen och till 466 157 Tkr i resultaträkningen för moderbolaget.

Redovisningen av intäkter från avtal med kunder kräver att företaget har erforderliga rutiner för att identifiera prestationsåtaganden, och för att säkerställa att intäkterna redovisas i takt med att prestationsåtaganden utförs. Intäktsredovisning kopplat till avtal som omfattar flera prestationsåtaganden kräver i vissa fall att företagsledningen gör bedömningar avseende fördelningen av transaktionspriset mellan olika prestationsåtaganden utifrån det jämförbara marknadspriset för de respektive prestationsåtagandena. Redovisningen av intäkter från avtal med kunder utgjorde ett väsentligt område i vår revision mot bakgrund av de redovisade beloppens betydelse och att det innefattar väsentliga inslag av bedömningar från företaget.

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 genomfört granskning av avtal gentemot bolagets kunder på stickprovsbasis. Våra granskningsåtgärder har omfattat granskning av identifieringen av prestationsåtaganden och fördelningen av transaktionspriset mellan dessa. Vi har även utvärderat skäligheten i de antaganden som ligger till grund för fördelningen av transaktionspriset.

Vi har även granskat om de prestationsåtaganden som identifierats har uppfyllts. Dessa granskningsåtgärder har bland annat omfattat granskning av om licensnycklar, och sådan utrustning som behövs för att använda företagets produkter, har överförts till företagets kunder.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

Aktiverade utvecklingsutgifter

Beskrivning av området

Aktiverade utvecklingsutgifter redovisas till 376 914 Tkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2018. 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. 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 17.

Hur detta område beaktades i revisionen

Vi har utvärderat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden.

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.

Fordringar mot kunder

Beskrivning av området

Fordringar mot kunder redovisas till 454 354 Tkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2018, och består av fakturerade fordringar om 276 473 Tkr samt ej fakturerade fordringar om 177 881 Tkr.

Fordringar mot kunder (exklusive koncerninterna fordringar) redovisas till 228 920 Tkr i moderbolagets balansräkning per den 31 december 2018, och består av fakturerade fordringar om 127 224 Tkr samt ej fakturerade fordringar om 101 696 Tkr.

Beloppen i koncernen och moderbolaget redovisas netto reserver för förväntade kreditförluster om 15 062 Tkr. Reserven för förväntade kreditförluster baseras i väsentlig utsträckning på företagsledningens bedömningar och uppskattningar, varför redovisningen av fordringar mot kunder 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 22.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi granskat bolagets process för att uppskatta reserver för förväntade kreditförluster, 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 uppföljning av betalningar efter balansdagen. Vi har även granskat rutiner för indrivning av kundfordringar och hanteringen av fordringar som förfallit.

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 och 48-68. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av RaySearch Laboratories AB (publ) för år 2018 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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Ernst & Young AB, Jakobsbergsgatan 24, 111 44, Stockholm, utsågs till RaySearch Laboratories ABs [publ] revisor av bolagsstämman den 30 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan den 22 maj 2013.

Stockholm den 26 april 2019

Ernst & Young AB

Anna Svanberg
Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

ALLMÄNT

RaySearch är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, vars B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Detta innebär att bolagsstyrningen på RaySearch utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och tillämpliga EU-förordningar samt Nasdaq Stockholms regelverk. RaySearch tillämpar även Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), med nedan angivna avvikelser. Koden syftar till att stärka förtroendet för de svenska börsbolagen genom att främja en positiv utveckling av bolagsstyrningen i dessa bolag. Den gällande Koden finns tillgänglig på 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.

Utöver det externa regelverket finns ett internt regelverk med ett antal koncerngemensamma styrdokument, bland vilka de viktigaste är den av stämman fastställda bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och styrelsens instruktion för VD. Därutöver finns även ett stort antal interna policyer, instruktioner och delegeringar som tydliggör ansvar och befogenheter inom olika områden. RaySearchs viktigaste styrdokument finns samlade i bolagets kvalitetsledningssystem, som också beskriver bolagets huvudprocesser och gemensamma arbetssätt.

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 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 2018 fanns det totalt 34 282 773 aktier i RaySearch varav 8 454 975 aktier av serie A och 25 827 798 aktier av serie B och det totala antalet röster uppgick till 110 377 548. Vid RaySearchs årsstämma den 30 maj 2018 i Stockholm deltog aktieägare representerande 65,5 procent av det totala antalet aktier och 79,9 procent av det totala antalet röster i bolaget.

STYRELSENS OBEROENDE

Namn	Uppdrag	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till aktieägare med minst 10 % av röstetalet
Carl Filip Bergendal	Styrelseledamot, ordförande	Ja	Ja
Johan Löf	Styrelseledamot	Nej, VD i Bolaget	Nej (är själv sådan aktieägare)
Britta Wallgren	Styrelseledamot	Ja	Ja
Hans Wigzell	Styrelseledamot	Ja	Ja
Johanna Öberg	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	57,1
Anders Brahme	1 150 161	200 000	1 350 161	3,9	10,6
Övriga	1 061 730	25 009 405	26 071 135	76,0	32,3
Totalt	8 454 975	25 827 798	34 282 773	100,0	100,0

AV BOLAGSSTÄMMAN LÄMNAD BEMYNDIGANDEN

Bolagsstämman har för närvarande inte lämnat något bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av aktier eller om återköp av egna aktier.

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 lämnas istället av aktieägare och styrelse.

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 30 maj 2018 valdes fem styrelseledamöter utan suppleanter, och bland dem styrelsens ordförande, till utgången av årsstämman 2019. Carl Filip Bergendal omvaldes till ordförande. Omvaldes gjorde även styrelseledamöterna Johan Löf, tillika VD, Hans Wigzell och Johanna Öberg. Till ny styrelseledamot valdes Britta Wallgren. 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. Styrelsen utvärderar löpande, minst en gång per år, även VDs arbete och instruktion men därvidlag avviker bolaget från regel 8.2 i 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 utvärderingen negativt.

Som mångfaldspolicy har de aktieägare (representerande cirka 67 procent av rösterna i bolaget) som inför årsstämman 2018 lämnade förslag till styrelsesammansättning tillämpat Kodens regel 4.1. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede 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 2018 beslutade i enlighet med det framlagda förslaget, innebärande att styrelsen från årsstämman 2018 har bestått av fem ledamöter (fyra omvalda och ett nyval), varav två kvinnor (40 procent kvinnor). Ledamöterna har vidare yrkesmässigt olika bakgrund och kompetens samt representerar olika sektorer i näringslivet.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2018

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 åtta sammanträden under året, varav tre per capsulam. Ledamöternas närvaro presenteras nedan. Med tanke på styrelsens storlek har det inte ansetts nödvändigt att införa någon särskild arbetsfördelning inom styrelsen.

Styrelsen har prövat frågan om inrättande av ersättnings- och revisionsutskott men funnit det mer ändamålsenligt att dessa uppgifter fullgörs av styrelsen i sin helhet under ordförandens ledning. Skälet härtill är att styrelsens och bolagets storlek inte ansetts motivera särskilda utskott för dessa arbetsuppgifter och att det är av vikt att styrelsen har full insyn och deltar aktivt i dessa viktiga uppgifter.

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. Tillämpningen av riktlinjerna följs upp och utvärderas av styrelsen, som också utvärderar rörliga ersättningar till ledningsgruppen.

NÄRVARO VID STYRELSEMÖTEN 2018

Namn	Närvaro vid styrelsemöten
Carl Filip Bergendal	8/8
Johan Löf	7/8
Britta Wallgren	5/8 ¹
Hans Wigzell	8/8
Johanna Öberg	8/8

¹ Britta Wallgren utsågs till ny styrelseledamot vid årsstämman 2018 och har deltagit i samtliga efterföljande styrelsemöten.

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 2018 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 representanter för den amerikanska respektive den europeiska marknads- och försälj-

ningsorganisationen, 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 med mera. 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 och operativa struktur 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 VD-instruktion. Styrelsen har till VD delegerat ansvaret för upprätthållandet av den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. 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 inbyggd 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 nio månadersrapporter. Enligt Kodens ska styrelsen sammanträffa med bolagets revisor minst en gång per år, utan närvaro av VD eller annan person från bolagsledningen, detta har dock inte skett under 2018 då VD, som är styrelseledamot, deltagit vid samtliga tillfällen när styrelsen träffat bolagets revisor. Skälet till avvikelserna (från Kodens regel 7.5) är att styrelsen inte ansett det nödvändigt att träffa revisorn utan VD.

YTTERLIGARE INFORMATION

För ytterligare uppgifter om styrelsen och VD hänvisas till sidorna 52–53 och not 5 i årsredovisningen. För ytterligare uppgifter om revisorerna hänvisas till sidan 52 och not 6 i årsredovisningen.

Stockholm den 26 april 2019

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Johan Löf
Verkställande direktör
och styrelseledamot

Britta Wallgren
Styrelseledamot

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Johanna Öberg
Styrelseledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 48–51 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 26 april 2019

Ernst & Young AB

Anna Svanberg
Auktoriserad revisor

STYRELSE OCH REVISORER

1. JOHAN LÖF

VD. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Övriga väsentliga uppdrag: 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 väsentliga uppdrag: 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 väsentliga uppdrag: 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 2017.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Coala Life AB och The Grand Group 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.

5. BRITTA WALLGREN

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan maj 2018.

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelsemedlem i Stadsmissionen

Födelseår: 1963

Utbildning: Leg. läkare, specialist inom anesthesiologi och intensivvård. Ledarskapsutbildningar inom hälso- och sjukvård vid Handelshögskolan i Stockholm och Harvard Business School.

Arbetslivserfarenhet: Landschef Capio Sverige sedan 2017 och medlem av koncernledningen i Ramsay General de Sante sedan februari 2019. Affärsområdeschef Capio S:t Görans Sjukhus 2009–2017. Klinikchef för anesthesi- och intensivvårdskliniken, läkarchef för anesthesi- och intensivvårdskliniken, Capio S:t Görans Sjukhus, Stockholm. Anestesiläkare Capio S:t Görans Sjukhus.

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

Antal aktier: 5 000 serie B samt 2 000 serie B via närstående

REVISOR

Revisionsföretaget Ernst & Young AB

Anna Svanberg (huvudansvarig revisor)

Revisor i RaySearch Laboratories AB.

Auktoriserad revisor Ernst & Young AB.

Födelseår: 1976.

Revisor i bland annat Feelgood Svenska AB (publ), Calliditas Therapeutics AB (publ), Bluefish Pharmaceuticals AB (publ), Universal Music AB, Benify AB med flera.



MÖT VÅR LEDNINGSGRUPP



LARS JORDEBY
FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR
REGIONEN ASIA & PACIFIC

NICLAS BORGLUND
SERVICECHEF

KJELL ERIKSSON
FORSKNINGSCHF

JOHAN LÖF
VD



BJÖRN HÅRDEMARK
VICE VD

PETER KEMLIN
FÖRSÄLJNINGS- OCH
MARKNADSCHEF

PETER THYSELL
FINANSCHEF

HENRIK FRIBERGER
UTVECKLINGSCHEF

PETRA JANSSON
CHEFSJURIST

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, FINANSCHIEF

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 Ray-Foundation 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 honnörstipendium 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, SERVICECHIEF

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 2018

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 och rädda cancerpatienters liv. Detta 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.

FOKUS PÅ FEM VIKTIGA FRÅGOR

Hållbarhetsarbete är integrerat i RaySearchs verksamhet och har så varit under flera år. För att lyckas med vår vision om "en värld där cancer har besejats" är medarbetarnas kompetens och engagemang, förtroendefull samverkan med strategiska partners och ett ansvarsfullt och hållbart företagande helt avgörande. Läs mer om RaySearchs affärsmodell på sidan 1.

Under 2017 påbörjade vi ett mer strukturerat hållbarhetsarbete och under 2018 genomfördes en väsentlighetsanalys för att identifiera de frågor där RaySearch har en väsentlig påverkan på omvärlden. Väsentlighetsanalysen genomfördes enligt Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer och innehöll en identifiering och prioritering av väsentliga hållbarhetsfrågor samt validering av process och resultat. Identifieringen av hållbarhetsfrågor som rimligen kan anses vara väsentliga för RaySearch utgick från den faktiska påverkan vår verksamhet har på miljö, människa, samhälle och ekonomi.

En löpande dialog med företagets intressenter är en central del av väsentlighetsanalysen och under arbetet vände vi oss till olika intressentgrupper, som på olika sätt är en del av vår affär eller påverkas av den, för att inkludera deras behov, önskemål och förväntningar. Intressentdialogen genomfördes med kunder (kliniker och sjukhus som behandlar patienter), medarbetare, investerare och aktieägare, samarbetspartners, distributörer, leverantörer, tillsynsmyndigheter, policyskapare och branschorganisationer.

Väsentlighetsanalysen med resultaten från intressentdialogen presenterades för ledningen, som validerade resultatet. Detta resulterande i fem strategiska fokusområden, som alla ligger inom ramen för RaySearchs kärnverksamhet:

- Bekämpa cancer med innovativa mjukvarulösningar
- Patient- och produktsäkerhet
- Affäretik och motverkande av korruption
- Resurseffektivitet för minskad miljöpåverkan
- Attraktiv arbetsgivare – engagerade medarbetare i en innovativ kultur

Arbetet med att definiera ambitionsnivåer, mål och mätetal kopplade till de identifierade hållbarhetsfrågorna påbörjades under 2018 och kommer att fortsätta under 2019. 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.

RaySearch har, som en del av väsentlighetsanalysen, undersökt företagets risker och möjligheter längs hela värdekedjan. En beskrivning av de huvudsakliga riskerna och hur RaySearch hanterar dessa finns i avsnittet "Risker och riskhantering" på sidorna 9–10.

BEKÄMPA CANCER MED INNOVATIVA MJUKVARULÖSNINGAR

RaySearchs verksamhet bidrar direkt till de globala hållbarhetsmålen genom att vi tillsammans med våra kunder kan förbättra, förlänga och rädda fler cancerpatienters liv. Vi gör det genom att ständigt arbeta för att förbättra behandlingen av cancer genom innovativa, säkra och effektiva mjukvarulösningar. Dessa lösningar kan också minska den globala kostnaden för cancer avsevärt.



Globalt hållbarhetsmål 3.4

Till 2030 genom förebyggande insatser och behandling minska det antal människor som dör i förtid av icke smittsamma sjukdomar med en tredjedel samt främja psykisk hälsa och välbefinnande.

LEDANDE INNOVATION I SAMVERKAN

Genom våra innovativa mjukvarulösningar strävar vi kontinuerligt efter att förbättra behandlingen och effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. 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. Det är också en förutsättning för att vi ska kunna vara kommersiellt framgångsrika och skapa värde för våra aktieägare.

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. 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. 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, universitetssjukhuset i Heidelberg i Tyskland, University Medical Center Groningen i Nederländerna och Iridium Kankernetwerk i Belgien.

DIGITALISERING OCH MASKININLÄRNING DRIVER UTVECKLINGEN

Digitalisering och maskininläring bidrar till flera effektiviseringsmöjligheter inom cancervården och påverkar hur vi utvecklar framtidens informationssystem och behandlingslösningar. Maskininläring 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 maskininläring. Tekniken kommer att spela en huvudroll i våra lösningar i framtiden och

möjliggöra fler intelligenta system med en ny nivå av automatiserings-effektivitet och kapacitet att använda data för att förbättra beslutsstödet.

PATIENT- OCH PRODUKTSÄKERHET

Patientsäkerheten är alltid högsta prioritet

Patientsäkerhet och produktsäkerhet genomsyrar hela RaySearchs verksamhet och är en förutsättning för att vara en ledande tillverkare av medicinteknisk mjukvara. RaySearch måste uppfylla rigorösa myndighetskrav från alla marknader där verksamhet bedrivs, till exempel EU:s nuvarande och kommande regelverk om medicintekniska produkter, amerikanska FDA:s krav på kvalitetssystem och det japanska regelverket för medicintekniska produkter.

RaySearchs åtagande för patient- och produktsäkerhet säkerställs bland annat genom ett gediget kvalitetsledningssystem som granskas årligen både internt och externt av ett flertal organisationer. Systemet är certifierat enligt ISO 13485:2016, vilket är den internationella standarden för kvalitetsledning avsedd för tillverkning av medicinskt teknisk utrustning. Kvalitetsledningssystemet certifieras av externa tillsynsmyndigheter, till exempel mot samtliga marknader som ingår i samarbetet MDSAP (Medical Device Single Audit Program).

All vår mjukvara följer standarderna ISO 14971, IEC 61217, 62083, 62274, 62304 och 62366, samt ett flertal standardiserade protokoll för kommunikation mellan medicintekniska produkter. Detta bidrar till vår höga patientsäkerhet och underlättar även för samarbeten med existerande och nya partners då integrationen med deras system förenklas.

RaySearch följer upp antalet patientsäkerhetsincidenter varje år, och skickar säkerhetsmeddelanden till marknaden då det behövs. Dessa rapporteras också till alla relevanta myndigheters databaser. Vi är stolta över vårt produktsäkerhetsarbete och eftersom patientsäkerheten alltid är högsta prioritet skickar vi hellre ett meddelande för mycket än ett för litet.

AFFÄRSETIK OCH MOTVERKANDE AV KORRUPTION

Ansvarsfulla affärer nyckel till framgång

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 ska följa alla tillämpliga lokala och internationella lagar och regler och företaget tolererar inte någon form av korruption, vilket bland annat inbegriper mutor, bedrägeri och konkurrensbegränsade aktiviteter, eller brott mot mänskliga rättigheter. Hur RaySearch arbetar med respekten för mänskliga rättigheter framgår av RaySearchs uppförandekod samt beskrivs också i avsnittet "Attraktiv arbetsgivare".

RAYSEARCHS UPPFÖRANDEKOD

RaySearchs uppförandekod utgör ett ramverk för vad RaySearch anser vara ett ansvarsfullt och hållbart agerande och definierar de affärsetiska princi-

per och policyer som verksamheten ska verka efter. Gällande uppförandekod antogs av styrelsen i slutet av 2017 och implementerades sedan i vårt kvalitetsledningssystem i början av 2018. Uppförandekoden är anpassad efter RaySearchs verksamhet och har sin grund i FN:s konventioner om mänskliga rättigheter, ILO:s kärnkonventioner, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt Svensk kod för bolagsstyrning. Uppförandekoden omfattar samtliga medarbetare, styrelsen, oberoende konsulter samt andra personer som agerar för RaySearchs räkning. Den finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet och finns med i introduktionsmanualen som alla anställda ska gå igenom vid början av sin anställning. I RaySearchs Compliance Program Training (online) som genomförs årligen av alla anställda är uppförandekoden en viktig del.

SAMARBETE MED EXTERNA DISTRIBUTÖRER

RaySearch bedriver verksamhet på flera geografiska marknader där korruption utgör en risk och ett reellt hinder för utveckling och tillväxt. Det finns också ett tydligt samband mellan länder med utbredd korruption och bristande respekt för mänskliga rättigheter. 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 kunder och externa partners. Under 2018 har relationerna med affärspartners i komplexa marknader givits ett ökat fokus. Som ett led i RaySearchs Business Partner Background Check and Customer Screening Procedure distribueras vår uppförandekod till samarbetspartners och kunder i vissa högriskländer tillsammans med krav på undertecknande av vår Code of Conduct Compliance Form.

RaySearch följer upp sitt arbete inom affärsetik genom att rapportera antalet bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder under året, liksom antal rättstvister rörande konkurrenshämmande beteende. Under 2018 fanns inga bekräftade korruptionsincidenter eller rättstvister rörande konkurrenshämmande beteende.

RESURSEFFektivITET FÖR MINSKAD 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 strålbehandlingsmaskinens 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 egen miljö- och klimatpåverkan är begränsad och kommer främst från elanvändning för personalens datorer, uppvärmning av lokaler, samt transporter och affärsresor. RaySearch vill bidra till en hållbar utveck-

ling 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 – ENGAGERADE MEDARBETARE I EN INNOVATIV KULTUR

Att använda sin förmåga för att bekämpa cancer

Som arbetsgivare strävar vi efter att skapa en bra arbetsplats som stödjer både den professionella och personliga utvecklingen samt främjar hälsa och välmående.

Till RaySearchs framgångsfaktorer hör våra mycket kompetenta och vår öppna och innovativa företagskultur. Båda dessa delar är centrala för att vi ska lyckas med vår mission att "bekämpa cancer med kod". Medarbetarna hos Research har en mycket hög grad av akademisk utbildning. 97 procent av företagets anställda har högskoleutbildning och inom avdelningen för forskning och utveckling, som utgör drygt hälften av företagets anställda, har mer än var sjätte medarbetare en doktorstitel.

STARK FÖRETAGSKULTUR MED ETT MENINGSFULLT UPPDRAG

Alla anställda på RaySearch ska känna att de bidrar i ett meningsfullt och livsviktigt uppdrag – att bekämpa cancer genom RaySearchs innovativa mjukvarulösningar. Vår gemensamma värdegrund – Innovation, Förtroende, Kvalitet - tydliggör vad som är viktigt för att vi ska nå framgång som företag och också vara en arbetsplats i världsklass. Dessa får oss att fokusera på rätt saker, på det som gör verklig skillnad för cancerpatienter, i vårt dagliga arbete och i allt vi gör. En anställning på RaySearch ska också leda till personlig utveckling med möjlighet till långsiktig karriär.

ORGANISATION I FORTSATT STARK TILLVÄXT

RaySearch fortsätter att växa. Under 2018 började 67 nya medarbetare hos oss och vi hade särskilt stor tillväxt i USA. Ett viktigt initiativ under 2018 var att införa ett digitalt rekryteringssystem, med avsikt att effektivisera och höja kvaliteten på rekryteringsprocessen, samt spara tid för rekryterande chefer och förbättra kandidatupplevelsen. Ett fokusområde under året var rekrytering av juniora medarbetare för att öka mångfald och bidra till nya perspektiv i bolaget. Vid årets slut hade RaySearchkoncernen totalt 295 anställda, av vilka 220 var anställda vid huvudkontoret i Stockholm och 75 medarbetare i de internationella dotterbolagen i tio länder i Europa, USA och Asien. Det innebär en ökning från föregående år med 15 procent. Utöver hel- och visstidsanställda sysselsatte RaySearch också ett 20-tal konsulter under 2018.

Det stora antalet nya medarbetare ställer ökande krav på bra introduktion vid anställningens början. Alla chefer har lagt stor vikt vid att få med nyanställda i teamen och bli en del av kulturen på RaySearch på ett bra sätt. I detta arbete har det också varit viktigt att ta vara på mer erfarna kollegors kunskap och stöd. Anställda vid dotterbolag i Europa och Asien kommer alltid till Stockholm för introduktion för att snabbare kunna bli en del av företa-

get och vår kultur och vi har årligen en global konferens där vi samlar alla medarbetare från alla bolag i Stockholm.

Genom att jobba aktivt med initiativ för att behålla medarbetare har RaySearch lyckats upprätthålla en lägre personalomsättning: 8,6 procent för tillsvidareanställd personal under 2018, jämfört med branschsnittets cirka 15 procent inom IT i Sverige.

ARBETSPLOTS PRÄGLAD AV MÅNGFALD

RaySearch verkar på en global marknad och den mångfald vi har bland medarbetarna är en spegling av detta. Under 2018 hade RaySearch medarbetare med 24 olika nationaliteter. Det är en styrka för både verksamheten och arbetsmiljön. Medarbetare med olika bakgrund, erfarenhet och perspektiv är viktigt för att tillföra nya idéer och synsätt liksom i kontakten med kunder som finns över hela världen. Det är också betydelsefullt för att attrahera och behålla medarbetare.

På RaySearch behandlar vi varandra med respekt. Detta är en grundförutsättning för att vara en diversifierad arbetsplats som uppmuntrar varje individ att bidra med sin fulla potential. Allas kunskap, färdigheter och förmågor respekteras och värderas oavsett kön, könsidentitet, etnicitet, religion, funktionsnedsättning, sexuell läggning eller ålder. Ingen form av diskriminering, mobbing eller trakasserier tolereras. I vår policy mot diskriminering och trakasserier finns tydliga riktlinjer för hur sådana situationer ska förebyggas, hanteras och följas upp. Ett inkluderande ledarskap är ett viktigt redskap för att skapa den öppna och innovativa kultur vi strävar efter. RaySearch uppförandekod är en annan viktig del. Alla medarbetare tar del av dessa riktlinjer genom introduktionsföreläsningar och återkommande utbildningar.

MÅLMEDVETET ARBETE FÖR ÖKAD JÄMSTÄLLDHET

RaySearch arbetar målmedvetet med jämställdhet för att skapa en arbetsplats där alla medarbetare ges samma förutsättningar och möjligheter. I Sverige, där RaySearch sysselsätter flest anställda, är 37 procent av de anställda kvinnor, även om spridningen varierar mellan olika avdelningar. Andelen kvinnor på olika chefsbefattningar motsvarar hur det ser ut i organisationen i stort.

Under 2018 genomförde RaySearch flera initiativ för att öka jämställdheten. Vi har exempelvis arbetat för att bibehålla och öka antalet kvinnliga ledare och i maj 2018 utsågs Britta Wallgren till ny styrelsemedlem. Styrelsen bestod därför under året av två kvinnor och tre män. Vidare har vi initierat specifikt riktade insatser för att attrahera kvinnliga utvecklare genom event på kontoret och särskilt anpassade mässor. Vi har även utvecklat vår kompetensbaserade rekryteringsprocess för att ytterligare stärka fokus på saklig utvärdering av kompetens.

INSPIRERANDE LEDARSKAP CENTRALT FÖR FRAMGÅNG

I vår fortsatta expansionsresa är ett starkt och inspirerande ledarskap allt viktigare för att skapa engagemang, resultat och fullt ut tillvara på kompetensen inom organisationen. RaySearch har en hög ambitionsnivå med målet att 100 procent av våra chefer och medarbetare i ledande roller ska ha genomgått ledarskapsutbildning. För nya chefer genomför RaySearch både

interna och externa chefsutbildningar. Under 2018 fokuserade vi våra insatser med ledarskapsutbildning för medarbetare, som ska leda personal men som inte är chefer.

Under året initierades vissa organisatoriska förändringar, i vilket större personalgrupper bröts ner till mindre team, med avsikt att skapa bättre möjlighet till ett hållbart chefskap samt bättre kontaktytor mellan ledare och medarbetare. Detta initiativ kommer att fortgå även under 2019.

Ett viktigt verktyg för att följa upp effekten av satsningarna på ledarskap, och för att planera vårt fortsatta arbete, är våra årliga medarbetarundersökningar. Även i den senaste mätningen ser vi att ledarskapsinitiativen har lett till positiva resultat. Vid undersökningen 2018 fick ledarskapet 5 av 6 möjliga i betyg.

KOMPETENSUTVECKLING FÖR VARJE MEDARBETARE

RaySearchs har en väl etablerad process för kompetensutveckling och prestationsuppföljning. Den ska säkerställa att varje anställd får de bästa förutsättningarna för att kunna bidra till företagets mission och mål. För ett företag som RaySearch där innovation och utveckling är avgörande är kompetensutveckling för anställda mycket viktigt och vi säkerställer det genom regelbundna samtal mellan chef och medarbetare. Våra medarbetare uppmuntras till internationellt branschutbyte genom att gå olika utbildningar, både interna och externa, samt att delta på mässor och andra externa evenemang. Mycket av kompetensutvecklingen sker genom utmanade arbetsuppgifter med möjlighet att använda de senaste teknikerna för mjukvaruutveckling. Samarbetet med kollegor liksom möjligheten att ta sig an nya roller och projekt är andra viktiga delar.

LÖNEKARTLÄGGNING FÖR RÄTT LÖNER

RaySearch målsättning är att alla medarbetare ska ha rättvisa och marknadsmässiga löner. Som en del i detta arbete genomför årliga lönekartläggningar genom intern och extern benchmark. Under 2018 genomfördes lönekartläggning vid huvudkontoret i Stockholm, vilken visade att det inte finns några osakliga löneskillnader relaterade till kön. Nästa lönekartläggning kommer att genomföras under 2019.

STARKT RESULTAT IGEN I DEN ÅRLIGA MEDARBETARUNDERSÖKNINGEN

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, öka förståelsen för vad som är bra med att arbeta på RaySearch, identifiera förbättringsområden samt ge medarbetare möjlighet att föra fram sina åsikter. Alla medarbetare får svara på frågor som rör arbetsplatsen, ledarskapet, ersättning, inflytande, arbetsmiljö, utvecklingsmöjligheter, hälsa med mera.

Som uppföljning av undersökningen från 2017 genomfördes under året satsningar på förbättrad kommunikation och informationsspridning i ett av våra stora projekt.

Medarbetarundersökningen 2018 visade ett fortsatt mycket starkt resultat, med betyg som hamnade över 4 på en 6-gradig skala på samtliga undersökta områden. 97 [96] procent av våra anställda är stolta över att jobba på RaySearch och 87 [93] procent skulle rekommendera bolaget som arbetsgivare.

VÄLBEFINNANDE, HÄLSA OCH FRISKVÅRD

RaySearch verkar för alla medarbetares välbefinnande och vi 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 i Stockholm, där majoriteten av våra medarbetare arbetar, är centralt placerat. Detta skapar tillgänglighet till många aktiviteter och är utformat för att underlätta fysisk aktivitet med bland annat flera omklädningsrum med duschar och tvätt samt torkmöjligheter. RaySearch erbjuder ett generöst friskvårdsbidrag. Vi satsar också mycket på att skapa forum för att vi ska träffas och ha roligt tillsammans. Exempelvis så erbjuds alla anställda frukost, regelbundna aktivitetskvällar och gemensamma sportaktiviteter, såsom innebandy och springlopp.

KÖNSFÖRDELNING,
TOTALT



■ Män, 65%
■ Kvinnor, 35%

KÖNSFÖRDELNING,
SVERIGE



■ Män, 62%
■ Kvinnor, 38%

CHEFSBEFATTNINGAR,
SVERIGE



■ Män, 62%
■ Kvinnor, 38%

OM RAYSEARCHS HÅLLBARHETSREDOVISNING

RaySearch hållbarhetsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten och dess innehåll har inte granskats externt. Hållbarhetsredovisningen avser räkenskapsåret 2018 och innefattar RaySearchs verksamhet som den såg ut vid ingången av 2018. Detta är andra 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 26 april 2019

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Johan Löf
Verkställande direktör och styrelseledamot

Britta Wallgren
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 57–61 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

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-

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm 26 april 2019

Ernst & Young AB

Anna Svanberg
Auktoriserad revisor

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch per 2018-12-31 uppgår till 34 282 773, varav 8 454 975 aktier av serie A och 25 827 798 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 2018-12-31 till 110 377 548. 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 23,7 procent per 2017-12-31 till 36,4 procent per 2018-12-31. Antalet aktieägare har ökat och per den 2018-12-31 uppgick antalet aktieägare till 7 074 [6 893].

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARKATEGORIER, %	Kapital	Röster
Utländska ägare	36,4	11,3
Svenska ägare	63,6	88,7
varav institutioner	23,5	7,3
privatpersoner	40,1	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.

ÄGARSTRUKTUR – 10 STÖRSTA ÄGARNA PER 2018-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	57,1
Oppenheimer fonder	0	4 315 402	4 315 402	12,6	3,9
Första AP-fonden	0	2 864 138	2 864 138	8,4	2,6
Swedbank Robur fonder	0	2 432 252	2 432 252	7,1	2,2
Wasatch Advisors	0	1 535 000	1 535 000	4,5	1,4
Anders Brahme	1 150 161	200 000	1 350 161	3,9	10,6
Montanaro fonder	0	1 295 000	1 295 000	3,8	1,2
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,7
Nordnet Pension	0	743 123	743 123	2,2	0,7
Andra AP-fonden	0	588 731	588 731	1,7	0,5
Totalt 10 största ägare	8 454 822	14 736 959	23 191 781	67,6	90,0
Övriga	153	11 090 839	11 090 992	32,4	10,0
Totalt	8 454 975	25 827 798	34 282 773	100,0	100,0

ÄGARSTRUKTUR – STORLEK INNEHAV PER 2018-12-31

	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	5 665	153	662 113	1,93	0,60
501–1 000	594	0	477 255	1,39	0,43
1 001–2 000	365	0	567 894	1,66	0,51
2 001–5 000	237	0	767 903	2,24	0,70
5 001–10 000	86	0	639 294	1,86	0,58
10 001–20 000	47	0	675 544	1,97	0,61
20 001–50 000	33	0	1 049 175	3,06	0,95
50 001–100 000	13	0	921 426	2,69	0,83
100 001–500 000	20	0	4 416 213	12,88	4,00
500 001–1 000 000	5	0	3 283 499	9,58	2,97
1 000 001–5 000 000	8	2 211 738	11 749 089	40,72	30,68
5 000 001–10 000 000	1	6 243 084	618 393	20,01	57,12
Totalt	7 074	8 454 975	25 827 798	100,00	100,00

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 2018 omsattes totalt 27,8 (21,7) miljoner aktier i RaySearch till ett värde av 3 392 (4 084) MSEK. Detta motsvarar ett genomsnittligt pris på 122,2 (188,5) SEK. Högsta betalkurs under 2018 nåddes den 2 januari till ett pris av 173,30 SEK. Lägsta betalkurs under samma period noterades den 27 december till ett pris av 88,20 SEK. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 28 december, var 96,50 (171,00) SEK. Under 2018 var kurs-

förändringen –43 (–7) procent för RaySearchs aktie medan OMXS30 visar en förändring på –8 (+3) procent för 2018. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 3 308 (5 862) MSEK. Vid denna beräkning har A-aktierna, som inte är noterade på börsen, åsatts samma värde per styck som de noterade B-aktierna.

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.

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			8 694 975	25 587 798	34 282 773	17 141 386,50
2017	Omstämplingar 2017				–40 000	40 000		
	Utgående balans	0,5			8 654 975	25 627 798	34 282 773	17 141 386,50
2018	Omstämplingar 2018				–200 000	200 000		
	Utgående balans	0,5			8 454 975	25 827 798	34 282 773	17 141 386,50

ÄGARFÖRTECKNING, FULLSTÄNDIG – RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL) PER 2018-12-31 – DE STÖRSTA ÄGARLÄNDERNA

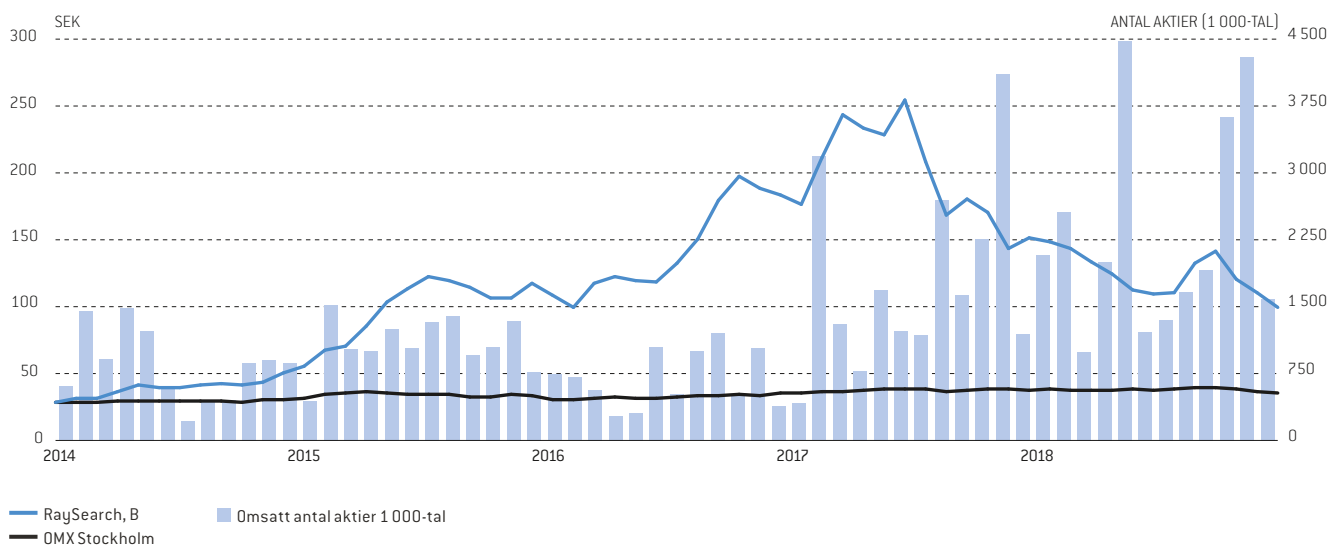
Namn	Antal aktieägare	Aktieägare (%)	Innehav	Innehav (%)	Röster	Röster (%)	Marknadsvärde (KSEK)
Fysiska personer	6 681	94,44	21 807 303	63,61	97 902 078	88,70	2 104 405
varav Sverigeboende	393	5,56	12 475 470	36,39	12 475 470	11,30	1 203 883
Summa 2018-12-31	7 074	100,00	34 282 773	100,00	110 377 548	100,00	3 308 288

ÄGARFÖRTECKNING, FULLSTÄNDIG – RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL) PER 2018-12-31 – JURIDISKA - FYSISKA PERSONER

Namn	Antal aktieägare	Aktieägare (%)	Innehav	Innehav (%)	Röster	Röster (%)	Marknadsvärde (KSEK)
Fysiska personer	6 530	92,31	13 804 802	40,27	89 899 550	81,45	1 332 163
varav Sverigeboende	6 468	91,43	13 754 667	40,12	89 849 415	81,40	1 327 325
Juridiska personer	544	7,69	20 477 971	59,73	20 477 998	18,55	1 976 124
varav Sverigeboende	213	3,01	8 052 636	23,49	8 052 663	7,30	777 079
Summa 2018-12-31	7 074	100,00	34 282 773	100,00	110 377 548	100,00	3 308 288
varav Sverigeboende	6 681	94,44	21 807 303	63,61	97 902 078	88,70	2 104 405

KURSUMVECKLING

I diagrammet anges kursutvecklingen för RaySearch från januari 2014 till och med december 2018, samt omsatt antal aktier per månad.



FLERÅRSÖVERSIKT – NYCKELTAL

NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Sammandraget visar hur kärnverksamheten har utvecklats under åren 2009–2018 och har upprättats enligt IFRS.

KONCERNEN	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Soliditet, %	59,5	63,4	64,2	65,9	64,5	65,7	74,2	75,4	76,9	79,3
Sysselsatt kapital, MSEK	789,0	664,2	521,7	357,7	292,6	196,6	217,5	196,7	196,8	184,9
Avkastning på sysselsatt kapital ² , %	13,0	27,3	45,4	29,4	32,6	-12,0	11,4	14,6	21,0	24,6
Eget kapital, MSEK	657,5	580,4	460,2	319,5	251,5	196,6	217,6	196,7	196,8	184,9
Avkastning på eget kapital ² , %	12,7	22,6	38,8	24,6	26,7	-10,1	9,6	8,6	15,1	18,0
Räntebärande skulder, MSEK	131,5	83,8	61,5	38,2	41,1	–	–	–	–	–
Nettoskuld, MSEK	19,3	-20,4	-26,2	-21,5	-15,0	-38,2	-61,9	-28,7	-75,0	-80,0
Skuldsättningsgrad	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,4	-0,3
Nettoskuld / EBITDA	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-1,4	-0,9	-0,5	-1,1	-1,5
Data per aktie										
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,29	3,43	4,42	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50	0,84	0,88
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,29	3,43	4,42	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50	0,84	0,88
Eget kapital per aktie, SEK	19,18	16,93	13,42	9,32	7,34	5,73	6,35	5,74	5,74	5,39
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK	5,21	4,30	3,53	3,25	1,47	0,91	2,55	0,99	1,83	1,44
Utdelning per aktie, SEK	– ¹	– ¹	–	0,25	–	–	–	–	0,50	0,50
Börskurs vid årets slut, SEK	96,5	171,0	184,5	122,5	53,0	27,4	20,8	14,5	38,0	29,5
P/E-tal	42,1	49,8	41,8	59,8	30,4	neg	35,9	29,1	45,1	33,5
Övrigt										
Antal utestående aktier före utspädning	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	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283
Medelantal anställda	283	228	184	157	126	107	92	78	64	52

¹ Enligt styrelsens förslag.

² Tidigare år har ett resultatmått på rullande 12 månader använts men från och med 2013, och för jämförelsesiffrorna, har årets resultatmått använts.

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
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt, i procent av genomsnittligt eget kapital	Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning exklusive icke-räntebärande skulder	Ett centralt mått för att mäta avkastningen på allt kapital som binds i verksamheten
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor	Bruttoresultat används för att visa marginalen före försäljnings-, forsknings-, utvecklings- och administrationskostnader
EBITDA	Resultat före av- och nedskrivningar	Relevant som mått på rörelsens förmåga att generera kassaflöde före kapitalbindning i rörelsen och finansiella flöden
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
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
Nettomarginal	Resultat efter skatt, i procent av nettoomsättning	Nettomarginalen visar hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter att företagets kostnader har dragits av
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar	Måttet visar koncernens totala skuldsättning
Nettoskuld / EBITDA	Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar	Ett relevant mått ur kreditsynpunkt som visar företagets förmåga att hantera sin skuldsättning
Omsättningstillväxt	Procentuell förändring av nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år	Måttet används för att följa utvecklingen för företagets verksamhet mellan olika perioder
Orderingång ¹	Värdet av samtliga erhållna order och förändringar för befintliga order under perioden	Orderingång är en indikator för framtida intäkter och därmed ett viktigt nyckeltal för förvaltningen av RaySearchs verksamhet
Orderstock	Värdet vid periodens utgång av de order 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
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
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
Räntebärande skulder	Skulder med en räntekomponent	Visar den aktuella räntebärande skuldbördan
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
Rörelsemarginal	Rörelseresultat, i procent av nettoomsättning	Rörelsemarginal är en nyckelkomponent tillsammans med omsättningstillväxt för att följa värdeskapande
Rörelseresultat	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt	Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital	Måttet visar finansiell risk och används av ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning
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
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
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
Utdelning per aktie	Utdelning dividerat med antal utestående aktier vid årets slut	Visar ur ett ägarperspektiv vilken direkt avkastning som ges

¹ "Orderingång exklusive serviceavtal" samt "Orderingång för RayStation exklusive serviceavtal" har tagit bort och ersatts med nyckeltalet Orderingång för att underlätta jämförbarheten mot intäkter i resultaträkningen.

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

Rörelsekapital	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder)	276 473	335 125
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	154 763	78 482
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	23 119	11 468
Varulager	9 617	33
Övriga kortfristiga fordringar (exkl skatt)	30 385	25 742
Leverantörsskulder	-32 366	-27 403
Övriga kortfristiga skulder (exkl skatt)	-179 802	-115 083
Rörelsekapital	282 189	308 364

Sysselsatt kapital	2018-12-31	2017-12-31
Balansomslutning	1 105 422	915 064
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	-212 517	-158 432
Uppskjuten skatteskuld	-103 954	-92 424
Sysselsatt kapital	788 951	664 208

Nettoskuld	2018-12-31	2017-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder	124 283	74 033
Långfristiga räntebärande skulder	7 215	9 751
Likvida medel	-112 198	-104 156
Nettoskuld	19 300	-20 372

EBITDA	2018 ¹	2017 ²
Rörelseresultat	94 461	159 669
Avskrivningar	113 844	71 317
EBITDA	208 305	230 986

¹ Redovisning enligt IFRS 15.² Redovisning enligt IAS 18.

För mer information, vänligen kontakta:

Peter Thysell, CFO

Tel: +46 70 661 0559

E-post: peter.thysell@raysearchlabs.com

HUVUDKONTOR

RaySearch Laboratories AB (publ)

Box 3297

103 65 Stockholm, Sverige

BESÖKSADRESS

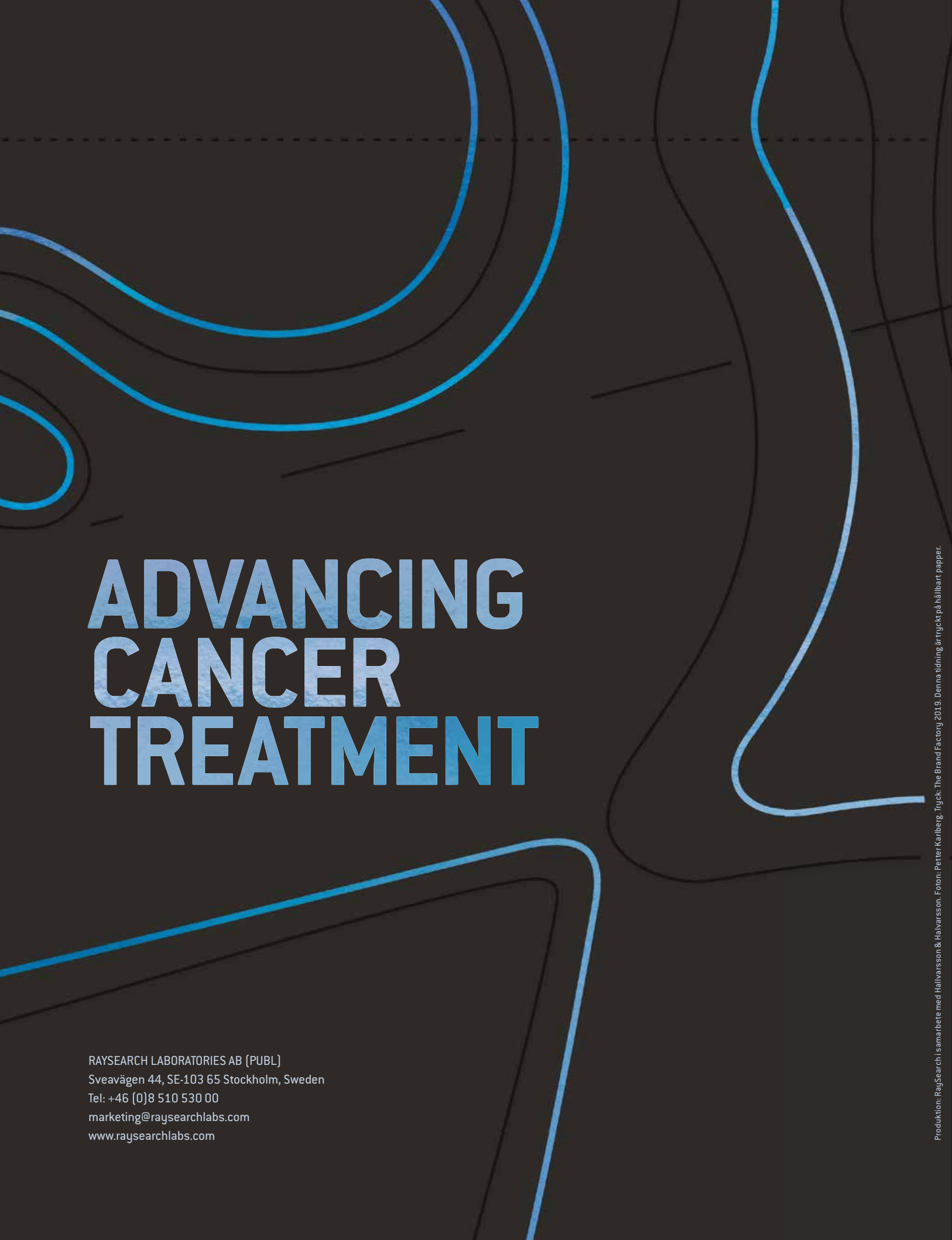
Sveavägen 44, 7tr

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