

ÅRSREDOVISNING | 2016

INNEHÅLL

VD-ORD	2	Not 14 Skatt på årets resultat.....	27
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4	Not 15 Utdelning per aktie, resultat per aktie och antal aktier.....	28
FINANSIELLA RAPPORTER		Not 16 Balanserade utvecklingsutgifter	28
KONCERNEN		Not 17 Dataprogram	28
Flerårsöversikt.....	11	Not 18 Materiella anläggningstillgångar	28
Rapport över totalresultat för koncernen	12	Not 19 Andelar i koncernföretag.....	29
Rapport över finansiell ställning för koncernen	13	Not 20 Kundfordringar	29
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	15	Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30
Rapport över kassaflöden för koncernen	16	Not 22 Likvida medel.....	30
MODERBOLAGET		Not 23 Uppskjuten skattefordran och skatteskuld	30
Resultaträkning.....	17	Not 24 Långfristiga fordringar	30
Balansräkning.....	17	Not 25 Obeskattade reserver	31
Kassaflödesanalys	18	Not 26 Långfristiga skulder	31
Rapport över förändringar i eget kapital.....	18	Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	31
NOTER		Not 28 Finansiella riskfaktorer och riskhantering	31
Not 1 Redovisningsprinciper	19	Not 29 Upplysningar om finansiella instrument i koncernen	33
Not 2 Information om geografiska områden	23	Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.....	34
Not 3 Intäkternas fördelning.....	24	Not 31 Närstående	35
Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	24	Not 32 Väsentliga händelser efter balansdagen.....	35
Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	25	Not 33 Förslag till disposition beträffande moderbolagets resultat.....	35
Not 6 Skuld avseende finansiell leasing	26	REVISIONSBERÄTTELSE	37
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag.....	26	BOLAGSSTYRINGSRAPPORT	40
Not 8 Övriga rörelseintäkter	26	Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten.....	43
Not 9 Övriga rörelsekostnader	26	Styrelse och revisorer.....	44
Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.....	26	Ledande befattningshavare.....	46
Not 11 Operationell leasing	27	Aktien och ägarförhållanden	50
Not 12 Finansiella intäkter och kostnader	27	Flerårsöversikt – nyckeltal.....	53
Not 13 Bokslutsdispositioner	27	Nyckeltalsdefinitioner.....	54

VI MÖJLIGGÖR INTEGRERAD CANCERBEHANDLING

2016 VAR ETT GENOMBROTTSÅR FÖR RAYSEARCH. VI SKAPADE STARK TILLVÄXT, TOG OSS IN PÅ NYA MARKNADER OCH GJORDE MYCKET STORA FRAMSTEG I UTVECKLINGEN AV NÄSTA GENERATIONS INFORMATIONSSYSTEM FÖR ONKOLOGI – I SAMARBETE MED EN ALLT STÖRRE SKARA AV VÄRLDSLEDANDE KLINISKA PARTNERS.

NÄSTA GENERATIONS MJUKVARA FÖR ONKOLOGI

RaySearchs övergripande mål är att förbättra cancervården genom innovativ mjukvara. Att förbättra vårdresultat och livskvalitet för patienter i hela världen är den bakomliggande drivkraften för allt vi skapar och alla beslut vi tar. Genom vårt arbete med att integrera de olika behandlingsmetoderna är vi idag perfekt positionerade för att kunna förbättra hur cancerbehandling utförs.

Under 2016 gjorde vi mycket stora framsteg i arbetet med att utveckla nästa generations informationssystem för onkologi. Lanseringen av RayCare^{®*} under 2017 kommer att utgöra en viktig milstolpe – såväl för RaySearch som för sjukhusens onkologiavdelningar.

RayCare gör att integrerad cancerbehandling kommer inom räckhåll för många cancerkliniker, och det kommer att skapa kliniska möjligheter som befintliga system helt enkelt inte klarar av. Många cancerpatienter får en kombination av olika slags behandlingar, och RayCare är utformat för att hantera denna verklighet. RayCare skapar en övergripande bild av patientens vårdssituation på ett helt nytt sätt, och effektiviserar därmed arbetsflödet för olika kombinationer av strålterapi, kemoterapi och kirurgi. Den respons vi har fått från den kliniska världen har varit oerhört positiv, och det märks tydligt att det här systemet behövs.

VÄRLDSLEDANDE PARTNERSKAP

Vi utvecklar RayCare tillsammans med några av världens ledande cancerkliniker. Jag skulle vilja ta tillfället i akt och tacka våra samarbetspartners, UMC Groningen, UCSF och Iridium Kankernetverk, för deras stöd i arbetet med att ta RayCare till dess nuvarande nivå. Våra partners expertis har varit avgörande i utvecklingsarbetet av ett OIS som konkret stödjer läkarnas behandlingsmål. Nu har vi en uppsättning samarbeten som täcker RayCares alla kliniska tillämpningsområden, och fler partners kommer att ansluta.

Vi har även etablerat ett antal kommersiella samarbeten med ledande hårdvarutillverkare. Tillsammans med IBA kombinerar vi våra respektive teknologier för

att förbättra den adaptiva protonterapi. Inom ramen för samarbetet med Accuray har vi anpassat RayStation[®] så att det stödjer Accurays TomoTherapy-maskin. RayStation blir därmed det enda dosplaneringssystemet som stödjer både traditionella linjäracceleratorer och TomoTherapy. Dessutom har vi utökat samarbetet med Mevion Medical Systems till att även inkludera RayCare. Detta för att till fullo dra nytta av de avancerade funktionerna hos Mevion S250i med Hyperscan och Adaptive Aperture.

RAYSTATION: STARKT MOMENTUM

Parallellt med utvecklingen av RayCare har vi byggt vidare på framgångarna för RayStation, det mest innovativa dosplaneringssystemet på marknaden. Försäljningstillväxten var synnerligen god under 2016, och arbetet med att uppnå vårt mål om en global marknadsandel om 30 procent inom 10 år går enligt plan.

Protonterapi är ett viktigt fokusområde för RaySearch, och vi fortsätter att stärka vår marknadsandel. Segmentet uppvisade en betydande försäljningsökning under 2016 då vi fick ytterligare 12 order på RayStation för protonterapi, vilket återspeglar vårt engagemang och starka erbjudande.

LÖNSAM EXPANSION

Vi ser en ökad global efterfrågan på vår innovativa mjukvara, och RaySearch har vuxit för att kunna möta kundernas och patienternas behov. Vi rekryterade ytterligare 29 personer under 2016, så nu är vi över 200 medarbetare. Fokus för rekryteringarna låg främst på roller inom utveckling och support, vilket gör det möjligt för oss att öka takten i utvecklingen av RayCare och säkerställa bästa möjliga kundservice överallt där vi bedriver verksamhet.

Under året etablerade vi dotterbolag i Japan och Korea och inledde rekryteringen av nyckelpersoner. Vi har också stärkt upp vårt dotterbolag i Kina genom att lägga till försäljnings- och supportfunktioner samt utse en business director. Det är mycket tillfredsställande att vi med bibehållen hög lönsamhet har kunnat genomföra en kraftig expansion och investering i organisationen.

* Med krav på marknadsgodkännande på vissa marknader.



JOHAN LÖF
VD OCH GRUNDARE
RAYSEARCH LABORATORIES

MED SIKTE PÅ FRAMTIDEN

För att möta den växande efterfrågan på vår innovativa mjukvara runt om i världen kommer vi under 2017 att kraftigt förstärka organisationen inom utveckling, försäljning och support. I och med lanseringen av RayCare kommer vi att utöka vår verksamhet till att omfatta kirurgi och kemoterapi utöver strålterapi.

Eftersom RayCare är utformat för att vara ett lärande system har det också lett fram till ett nytt tekniskt fokusområde för RaySearch: maskininläring. För att stärka vår ställning inom det här banbrytande området har vi inrättat en särskild maskininlärningsgrupp.

Jag är övertygad om att maskininläring kommer att vara en viktig drivkraft för framtidens medicinska mjukvarusystem, och det är spännande att vara bland de första som utnyttjar den här tekniken inom området cancerbehandling.

Vi håller på att etablera ytterligare utvecklingskontor på två strategiska platser: Toronto och San Francisco. På båda dessa platser finns god tillgång på kompetenta människor, vilket kommer att öka våra möjligheter att rekrytera personal med rätt kunskaper.

Grundpelaren i allt vi gör är vår personal och jag vill passa på att tacka alla våra skickliga medarbetare som har hjälpt till att skapa RaySearchs framgångar. Nu har vi en stark organisation över hela världen. Det är ett fantastiskt team, och jag är stolt över vad vi har åstadkommit tillsammans. Er kreativitet och ert engagemang ligger till grund för RaySearchs världsledande mjukvara och vårt bidrag till att förbättra cancerpatienters liv. Mjukvara driver innovation inom onkologi i dag och har dessutom förmågan att omvandla hur vi behandlar cancer. RaySearch har en unik position att kunna bidra till denna omvandling.

Tillsammans går vi en ny spännande era till mötes.

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 2016.

VERKSAMHET

RaySearch är ett medicintekniskt företag som utvecklar innovativa mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Bolaget utvecklar och marknadsför det egna dosplaneringssystemet RayStation® till strålbehandlingskliniker över hela världen och distribuerar mjukvaruprodukter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. Bolaget utvecklar också nästa generations informationssystem för cancerbehandling, RayCare®, som utgör ett nytt produktområde för RaySearch, och som kommer att lanseras i december 2017. 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.

Försäljningsframgångarna med RayStation fortsätter och systemet är nu väl etablerat på alla stora marknader 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 strålterapi maskiner, fler än något annat dosplaneringssystem. RayStation bidrar både till förbättrade strålbehandlingsprocesser och till att maskinerna får en längre livslängd och kan användas mer effektivt. Det gör att kliniker som vill förbättra och utveckla sin vård inte längre är beroende av att köpa den senaste hårdvaran, utan kan uppnå lika bra resultat genom att välja RayStation som dosplaneringssystem. Sammantaget kan nu fler och fler högt ansedda cancerkliniker bekräfta att RayStation hjälper dem att förbättra strålbehandlingsprocessen och mer effektivt utnyttja befintlig strålningsutrustning.

Fram till och med 2016 har över 375 cancerkliniker i 25 länder köpt RayStation. Samtidigt finns det fler än 8 000 strålterapi kliniker i världen, så bolagets tillväxtpotential är fortsatt mycket god. Under året har bolaget fortsatt att expandera sin globala marknadsorganisation och bland annat utökat sälj- och supportpersonalen i dotterbolagen i Europa och USA, samt etablerat ett flertal nya dotterbolag i Asien, till exempel i Japan och Sydkorea.

Den största andelen av de anställda arbetar dock fortfarande med forskning och utveckling. Forskningsarbetet är framtidsinriktat och ligger till grund för nästa generations system och produkter. Forskningen inriktas framförallt på följande områden: 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. Forskningsverksamheten bedrivs i nära samarbete med bland andra Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, Princess Margaret Hospital (PMH) i Kanada, UMC Groningen i Nederländerna samt Massachusetts General Hospital och Stanford University i USA.

Utvecklingsarbetet inriktas på att omsätta marknadskrav, kundönskemål och forskningsresultat i kommersiella produkter. Det sker både genom utveckling av nya produkter och med vidareutveckling och underhåll av befintliga. Utvecklingsarbetet under 2016 har fokuserat på RayStation 6 samt RayCare. RayStation 6 lanserades vid årsskiftet 2016/2017 och är det enda dosplaneringssystem som kan planera för både konventionella linjäracceleratorer och Accurays TomoTherapy™-system. Under 2016 har RaySearch ytterligare fått bekräftat att det finns ett mycket stort intresse för RayCare, nästa generations informationssystem för cancerbehandling. När systemet lanseras i december 2017 får världens cancerkliniker tillgång

till ett heltäckande informationssystem, som omfattar de viktigaste metoderna för cancerbehandling – strålterapi, kemoterapi och kirurgi. RayCare kommer att kunna hantera arbetsflöden och lagra information om en cancerpatients hela behandlingsplan, vilket bland annat öppnar nya möjligheter för analys av data och utvärdering av behandlingsresultat. För att säkerställa att bolaget möter klinikernas behov, sker utvecklingsarbetet i nära samarbete med framstående cancerkliniker. För närvarande samarbetar RaySearch med University of California, San Francisco och University of Texas MD Anderson Cancer Center i USA, UMC Groningen i Nederländerna samt Iridium Kankernetwerk i Belgien, och bolaget avser att ingå fler samarbetsavtal med världsledande cancerkliniker gällande RayCare under 2017. Att lösa samordnings-, säkerhets- och effektivitetsbehoven för världens största cancerkliniker är en av RaySearchs mest spännande utmaningar hittills. Bolagets partnerskapsmodell ger goda förutsättningar att lyckas tack vare partnerklinikernas omfattande kliniska kunskap och resurser, samt RaySearchs förmåga att utveckla innovativa mjukvarulösningar.

Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

RaySearch har flyttats till Mid Cap på Nasdaq Stockholm

Den 4 januari 2016 flyttades RaySearchs aktie av serie B (RAY B) från Small Cap till Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm till följd av Nasdaqs årliga genomgång av marknadsvärden för de nordiska marknaderna.

RayStation 5 med stöd för koljonsplanering har lanserats

I februari 2016 meddelades att version 5 av dosplaneringssystemet RayStation lanserats för kliniskt bruk i Storbritannien, Australien och Nya Zeeland, och lanserades därefter på de flesta större marknaderna under första halvåret 2016. RayStation 5 är idag det enda kommersiellt tillgängliga dosplaneringssystemet som ger stöd för dosplanering av koljonsterapi, den mest avancerade formen av strålterapi. RayStation 5 erbjuder också ett flertal nya funktioner såsom robust optimering baserad på 4D-CT-bilder, samt Plan Explorer, ett dosplaneringsverktyg som för samman automatisk planering, högprestandaberäkningar och hantering av olika leveranstekniker på ett sätt som ger helt nya möjligheter att hitta den mest effektiva behandlingen för varje patient.

Långsiktigt samarbetsavtal ingicks med University of California, San Francisco, avseende RayCare

I februari 2016 meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of California, San Francisco (UCSF), avseende RayCare, informationssystemet för cancerbehandling som RaySearch utvecklar. "UCSF är en idealisk partner för denna utveckling. Det är en världsledande institution för cancerbehandling och erbjuder dessutom en omfattande och heterogen uppsättning av behandlingsmaskiner och andra system, som utgör en utmanande och utmärkt miljö för att utveckla RayCare", säger VD, Johan Löf.

RayStation har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2016 har flera av världens största och mest respekterade cancerkliniker valt RayStation som sitt dosplaneringssystem, däribland,

- University of California San Francisco (UCSF), som kraftigt utökar sin RayStation-installation och går över till att använda RayStation som sitt enda dosplaneringssystem för alla linac-baserade behandlingar.
- Miami Cancer Institute, som är det första protonterapicentret i södra Florida.
- University of Washington Medical Center, University of Wisconsin-Madison och University of Arizona Radiation Oncology (Tucson) i USA, med flera.

- Holland Particle Therapy Centre (Holland PTC), som är Nederländernas första protoncenter.
- University Medical Center Groningen (UMC Groningen) i Nederländerna, som har valt RayStation för sitt nya protonterapicenter och att ersätta sjukhusets befintliga dosplaneringssystem för strålbehandling med fotoner.
- UZ Leuven, UCL Saint-Luc och AZ Sint-Jan Brugge–Oostende AV i Belgien.
- Queen Elizabeth Hospital Birmingham i Storbritannien.
- Chang Gung Memorial Hospital i Kaohsiung i Taiwan.
- Ett flertal nya protonkliniker i Japan tillsammans med Mitsubishi Electrics protonterapisystem.

Strategisk allians med IBA

I september 2016 meddelades att IBA och RaySearch, globala ledare inom protonterapiplanering och mjukvara för dosplanering, har ingått en långsiktig strategisk allians för att kombinera sina respektive teknologier och ta adaptiv strålterapi med protoner till nästa nivå. Som en del av samarbetet kommer RayCare att anpassas för optimal användning tillsammans med IBAs maskiner för protonbehandling. I både RayStation och RayCare, samt i IBAs protonterapisystem, kommer gemensamma funktioner, anpassade mjukvarugränssnitt och modifierade grafiska användargränssnitt att möjliggöra en sömlös integration av arbetsflöden för maximal prestanda. Resultatet blir en komplett och nyckelfärdig lösning för all mjuk- och hårdvara som behövs för att kunna leverera en synnerligen effektiv adaptiv protonterapiplanering.

Utökat samarbete med Mevion

I september 2016 meddelades att RaySearch och Mevion utökar sitt samarbete till att inkludera RayCare samt utveckling av algoritmer för att till fullo dra nytta av de avancerade egenskaperna hos protonbehandlingsmaskinen Mevion S250i med Adaptive Aperture.

Utökad kreditram

I september 2016 tecknades avtal om att utöka bolagets kreditram från 50 till 100 MSEK, varvid företagsinteckningarna ökade till 100 MSEK. Kreditfaciliteten löper under tre år till september 2019 och utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 75 MSEK.

Förändring i styrelsen

I november 2016 meddelades att Erik Hedlund avgick som styrelseordförande och lämnade styrelsen den 17 november 2016. Carl Filip Bergendal valdes till ny styrelseordförande fram till årsstämman som hålls den 23 maj 2017.

Förändring i RaySearchs koncernledning

Victoria Sörving, chefsjurist, lämnade bolaget under september 2016. Petra Jansson är rekryterad och tillträder som ny chefsjurist senast den 1 juli 2017. Petra kommer från en tjänst som chefsjurist på EKN, och dessförinnan har hon varit biträdande chefsjurist på Gambro samt arbetat på Mannheimer Swartling Advokatbyrå som finans- och transaktionsjurist.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

RayStation 6 har lanserats

I januari 2017 meddelades att den senaste versionen av RayStation har lanserats och att RayStation därmed blir det enda dosplaneringssystem som kan planera för både konventionella linjäracceleratorer och Accurays TomoTherapy™-system. RayStation 6 innehåller även annan väsentlig ny funktionalitet, till exempel Monte Carlo-dosberäkning för aktivt skannade protoner

(PBS), PBS-planering med blockaperturer, samtidig optimering av kombinationer av stråluppsättningar, MR-baserad planering och auto-återställning. Stöd för klinisk användning med TomoTherapy-system ingick i ett service-pack, som släpptes under april 2017.

Ny AI-teknologi för automatiserad dosplanering

I februari 2017 meddelades att University Health Network (UHN) i Kanada har licensierat en ny AI-teknologi (artificiell intelligens) för automatiserad dosplanering vid strålbehandling (AutoPlanning) med ensamrätt till RaySearch.

Johan Löf utnämnd till Sveriges främsta entreprenör

I februari 2017 utnämndes Johan Löf, RaySearchs VD och grundare, till Sveriges främsta entreprenör i den nationella finalen av EY Entrepreneur of the Year. Juryns motivering löd: "Johan Löf har skapat ett företag som gör nytta för både individ och samhälle. Avancerade produkter och personlig och kommersiell drivkraft utmärker hans verksamhet. Fortsatt expansion står på agendan för denne entreprenör som förbättrar livskvaliteten för miljontals människor."

Långsiktigt samarbetsavtal med MD Anderson avseende RayCare

I mars 2017 meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of Texas MD Anderson Cancer Center i Houston, Texas, avseende utvecklingen av RayCare. "Jag är stolt över att MD Anderson Cancer Center har anslutit sig till RayCare-projektet. Att lösa samordnings-, säkerhets- och effektivitetsbehoven för världens största cancervårdgivare är en av våra mest spännande utmaningar hittills. Det här samarbetet har alla förutsättningar för att bli framgångsrikt, eftersom det bygger på MD Andersons mycket omfattande kliniska kunskaper och resurser, i kombination med RaySearchs kapacitet för innovativ utveckling", säger Johan Löf, VD för RaySearch.

ORDERINGÅNG

Under 2016 ökade den totala orderingången exklusive serviceavtal med 30,1 procent jämfört med föregående år och uppgick till 501,1 (385,2) MSEK, varav orderingången exklusive serviceavtal för RayStation ökade med 45,5 procent till 461,0 (316,9) MSEK. Per den 31 december 2016 uppgick orderstocken för RayStation till 67,6 (49,1) MSEK.

OMSÄTTNING

Under 2016 ökade nettoomsättningen med 33,7 procent jämfört med föregående år och uppgick till 531,5 (397,6) MSEK. Nettoomsättningen utgörs av licens- och supportintäkter, dels via direktförsäljning av RayStation och dels genom försäljning av mjukvarumoduler via partner. Intäkterna från RayStation ökade med 58,4 procent till 476,0 (300,4) MSEK, vilket utgjorde 90 (76) procent av bolagets nettoomsättning. Intäkterna från försäljning av mjukvarumoduler via partner minskade med 43 procent till 55,5 (97,2) MSEK och utgjorde därmed endast 10 (24) procent av nettoomsättningen under 2016.

Under 2016 kom 23 (24) procent av licensintäkterna från RayStation från redan befintliga kunder. Återkommande supportintäkter från RayStation ökade med 147 procent till 31,1 (12,6) MSEK, vilket utgjorde 6,5 (4,2) procent av de totala intäkterna från RayStation.

	2016	2015
Licensintäkter – RayStation	443,4	285,0
Licensintäkter – Partner	40,1	68,3
Supportintäkter – RayStation	31,1	12,6
Supportintäkter – Partner	15,4	28,9
Utbildning och övriga intäkter – RayStation	1,5	2,8
Nettoomsättning	531,5	397,6
Omsättningstillväxt, %, motsvarande period	33,7	39,5
Organisk omsättningstillväxt, %, motsvarande period	31,6	32,9

Under 2016 hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Nordamerika 42 (41) procent, Asien 15 (22) procent, Europa och övriga världen 43 (37) procent.

RÖRELSERESULTAT

Under 2016 ökade rörelseresultatet till 199,6 (95,3) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 37,5 (24,0) procent. RaySearch fortsätter att expandera den globala marknadsorganisationen, vilket har lett till högre kostnader för marknadsföring och personal för försäljning, service och administration. Denna kostnadsökning har dock mer än väl kompensats av den ökade omsättningen under 2016.

Valutakurseffekter

Bolaget påverkas av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan, eftersom huvuddelen av faktureringen sker i dollar och i euro, medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Med oförändrade valutakurser uppgick den organiska omsättningstillväxten till 31,6 procent under 2016. Valutakurseffekter har därmed haft en positiv effekt på nettoomsättningen och rörelseresultatet under 2016.

En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under 2016 av en förändring i den amerikanska dollarkursen med +/- 10 procent är cirka +/- 30,2 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i eurokursen med +/- 10 procent är cirka +/- 15,5 MSEK.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar. Se känslighetsanalys i not 28 på sidan 31.

Aktivering av utvecklingsutgifter

Per den 31 december 2016 arbetade 111 (100) anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Från och med 2016 har kostnader för kvalitetsavdelningen, patent, internt IT-stöd, med mera, flyttats från utvecklingsavdelningen till den centrala administrationen. Ökad aktivering av utvecklingsutgifter avser främst RayCare, som enligt plan ska lanseras i december 2017.

Under 2016 ökade forsknings- och utvecklingsutgifterna till 141,3 (132,5) MSEK. Utvecklingsutgifter uppgående till 104,4 (81,0) MSEK aktiverades, och avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 56,3 (50,0) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna, efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter, uppgick till 93,2 (101,5) MSEK. Se not 16.

	2016	2015
Aktivering av utvecklingsutgifter		
Forsknings- och utvecklingsutgifter	141,3	132,5
Aktivering av utvecklingsutgifter	-104,4	-81,0
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	56,3	50,0
Forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning på utvecklingsutgifter	93,2	101,5

Avskrivningar

Under 2016 uppgick de totala avskrivningarna till 67,3 (56,5) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 56,3 (50,0) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter, och avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 11,0 (6,5) MSEK.

PERIODENS RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultatet efter skatt under 2016 uppgick till 151,4 (70,2) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning ökade till 4,42 (2,05) SEK. Skattekostnaden för året uppgick till -46,7 (-23,3) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 23,6 (24,9) procent.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2016 ökade till 120,8 (111,4) MSEK, vilket huvudsakligen förklaras av ett starkt förbättrat resultat. Detta motverkades dock av ett kraftigt ökat rörelsekapital. Det ökade rörelsekapitalet förklaras i stor utsträckning av ökade kundfordringar till följd av den höga omsättningstillväxten och av att en stor del av försäljningen skedde i slutet av året. Kundfordringarna har ökat markant under 2016 och uppgick till 53 (42) procent av nettoomsättningen i slutet av perioden. En rad åtgärder har vidtagits i syfte att korta tiden från leverans till betalning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -106,9 (-103,9) MSEK, varav investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -104,4 (-81,0) MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter för RayStation och RayCare. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -5,0 (-35,7) MSEK, varav -2,5 MSEK har finansierats med finansiell leasing. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 12,3 (-3,9) MSEK, vilket främst förklaras av att ytterligare 25 MSEK upplånades under 2016 inom ramen för företagets revolverande lån.

Årets kassaflöde uppgick till 26,2 (3,6) MSEK och per den 31 december 2016 uppgick koncernens likvida medel till 87,7 (59,7) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick till 717 (484) MSEK per den 31 december 2016 och soliditeten var 64,2 (65,9) procent.

Koncernens nettoskuld uppgick till -26,2 (-21,5) MSEK per den 31 december 2016. De kortfristiga fordringarna uppgick till 347,9 (187,8) MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar och ökningen förklaras i stor utsträckning av en kraftigt ökad försäljning.

I september 2016 utökades bolagets kreditram från 50 till 100 MSEK, varvid företagsintekningarna ökade till 100 MSEK. Kreditfaciliteten löper till september 2019 och utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 75 MSEK. Per den 31 december 2016 hade 50 MSEK upplånats inom ramen för det revolverande lånet. Av bolagets checkkredit uppgående till 25 MSEK har 17,7 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier.

Kvarvarande skuld avseende förlikningen med Prowess om 14,4 MSEK (1,6 MUSD) har slutbetalats i oktober 2016.

ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda i RaySearchkoncernen uppgick till 184 (157) under 2016 och vid årets utgång uppgick antalet anställda till 193 (175), varav 158 var anställda i Sverige och 35 i utländska dotterbolag.

Personalen har en hög utbildningsnivå där 96,6 procent har universitets- eller högskoleutbildning och 15,2 procent har doktorsexamen. Av företagets anställda vid årets utgång var 35,8 procent kvinnor och 64,2 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 2016 inte finns några osakliga eller väsentliga löneskillnader i bolaget.

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

MILJÖ OCH HÅLLBARHET

RaySearch arbetar aktivt för att minska bolagets negativa miljöpåverkan och för att utvecklas som ett hållbart företag. Bolagets produkter, som utgörs av mjukvara för förbättrad strålbehandling av cancer, har en begränsad negativ miljöpåverkan. Företagets miljöpåverkan ligger istället inom områdena inköp av varor och tjänster, energianvändning och transporter. RaySearch vill bidra till en hållbar utveckling och arbetar därför aktivt med att förbättra bolagets miljöprestanda så långt det är ekonomiskt rimligt. RaySearch har en fastslagen miljöpolicy och verkar för att ta samhällsansvar och för att bidra till en långsiktig hållbar utveckling baserat på goda sociala, etiska och miljömässiga grunder.

SÄSONGSVARIATIONER

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Varje år rapporteras mer än 14 miljoner nya fall av cancer i världen, och detta antal förväntas öka till över 24 miljoner år 2030. RaySearch har framgångsrikt etablerat RayStation som ett av de mest avancerade och främsta dosplaneringssystemen på alla de stora marknaderna i världen. Försäljningsframgångarna med en hög volymtillväxt för RayStation fortsätter och bolaget gynnas fortsatt av en stark amerikansk dollar. 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, informationssystemet för cancerbehandling som bolaget utvecklar. En strålbehandlingsklinik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett informationssystem och ett dosplaneringssystem. Med RayCare och RayStation kommer RaySearch att kunna tillhandahålla en kliniks hela infrastruktur för informationshantering och behandlingsplanering. Den planerade lanseringen av RayCare i december 2017 förväntas ge RaySearch nya möjligheter, både kliniskt och marknadsmässigt, vilket bland annat bekräftas genom bolagets långsiktiga samarbetsavtal med flera framstående cancerkliniker, till exempel University of California San Francisco och University of Texas MD Anderson Cancer Center i USA, University Medical Center Groningen i Nederländerna och Iridium Kankernetwerk i Belgien, samt flera ledande utrustningsleverantörer, till exempel IBA, Accuray och Mevion.

Totalt sett bedöms framtidsutsikterna fortsatt mycket goda för RaySearch.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Marknadsrisker

RaySearchs närvaro på ett stort antal geografiska marknader innebär en exponering för politiska och ekonomiska risker både globalt och i enskilda länder eller regioner. Svag ekonomisk utveckling och ansträngda finanser kan, på vissa marknader, medföra att de statliga investeringarna i cancervård påverkas negativt och att det blir svårare för privata kunder att ordna finansiering.

Verksamhetsrelaterade risker

Konkurrens

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

Produktutveckling

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

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

Strategiska samarbeten

Medicinteknikbranschen karaktäriseras av relativt snabb teknisk utveckling med framsteg inom industriell kunskap och kompetens. RaySearchs system och mjukvaruprodukter utvecklas i nära samarbete med ledande cancerkliniker och forskningsinstitutioner. 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, m.fl., 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, dvs 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 en antikorrupsionspolicy och processer för att hantera tredjepartsrisker och förhindra korrupt beteende.

Myndighetsgodkännanden och regulatoriska processer

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

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

RaySearch måste uppfylla rigorösa myndighetskrav från alla marknader där verksamhet bedrivs, till exempel EUs regelverk om medicintekniska produkter (direktiv 93/42/EEG), amerikanska FDAs krav på kvalitetssystem (QSR) och kanadensiska Health Canadas regelverk för medicintekniska produkter. RaySearchs verksamhet bedrivs enligt ett kvalitetssystem som också uppfyller internationella regler och produktsäkerhetsstandarder från International Electro-

technical Commission (IEC) och International Organization for Standardization (ISO). Kvalitetssystemet utvärderas och certifieras av externa tillsynsmyndigheter och inspekteras regelbundet. För det fall exempelvis säkerhetsföreskrifter inte skulle uppfyllas kan detta resultera i förseningar samt stoppade leveranser av RaySearchs system och produkter.

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

Beroende av kvalificerad personal och nyckelpersoner

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

Förändringar i ersättningssystem

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

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 31.

MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearchkoncernen. Verksamheten och redovisningen i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten och redovisningen för koncernen, varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivisering av utvecklingsutgifter samt justeringar relaterade till finansiell leasing redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och kundfordringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 103,2 (42,8) MSEK och per den 31 december 2016 hade moderbolaget likvida medel uppgående till 67,0 (25,8) MSEK.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

Bolaget har under 2016 inte innehaft några egna aktier.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Under 2016 omvandlades på begäran av aktieägare 1 567 839 aktier av serie A till aktier av serie B. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per 2016-12-31 till 34 282 773, varav 8 694 975 aktier av serie A och 25 587 798 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgick 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 bolagsstämman. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick per den 31 december 2016 till 112 537 548. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. Antalet aktieägare i RaySearch uppgick till 5 383 per den 31 december 2016 och största aktieägare är enligt Euroclear;

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,0
Lannebo fonder	0	4 774 147	4 774 147	13,9	4,3
Montanaro fonder	0	2 880 000	2 880 000	8,4	2,6
Andra AP-fonden	0	1 891 775	1 891 775	5,5	1,7
Erik Hedlund	0	1 695 788	1 695 788	5,0	1,5
Swedbank Robur fonder	0	1 511 702	1 511 702	4,4	1,3
Första AP-fonden	0	1 409 118	1 409 118	4,1	1,1
Anders Brahme	1 390 161	10 000	1 400 161	4,1	12,4
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,6
JPMorgan Chase (UK)	0	1 026 467	1 026 467	3,0	0,9
Totalt 10 största ägare	8 694 822	15 962 310	24 657 132	71,9	91,5
Övriga	153	9 625 488	9 625 641	28,1	8,5
Totalt	8 694 975	25 587 798	34 282 773	100	100

Årsstämman har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om bolaget ska ge ut nya aktier. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga motsvarande 10 procent av aktiekapitalet. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Bemyndigandet är giltigt till nästkommande årsstämma.

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

BONUS OCH VINSTANDELSSTIFTELSE

Av de anställda i det svenska moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ) omfattas endast VD, försäljnings- och marknadschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific samt säljansvarig för Norden 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 gränsnivån ska avsättas. Avsättningen beräknas på rörelsemarginalen före avsättning till vinstandelsstiftelsen och VDs rörliga ersättning.

Avseende 2016 års resultat har avsättning till Vinstandelsstiftelsen RayFoundation gjorts under året med totalt 10,9 (2,0) MSEK, varav 2,1 (0,4) MSEK avser särskild löneskatt.

Säljpersonal i RaySearchs utlandsbaserade säljbolag RaySearch Americas, RaySearch Asia, RaySearch Belgium, RaySearch France, RaySearch UK och RaySearch Germany omfattas av bonusprogram baserade på säljrelaterade mål för respektive säljbolag.

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 2016 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 2016 av vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, marknads- och försäljningschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific, servicechefen samt chefsjuristen. Under 2016 avslutade chefsjuristen sin anställning.

Marknads- och försäljningschefen ska ha en fast grundlön och rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till en viss andel av försäljningen av RayStation 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 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 2017 års riktlinjer

För 2017 föreslås samma riktlinjer som för 2016.

INTERN KONTROLL

Se upplysning i bolagsstyrningsrapporten sidan 40.

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 2016. För verksamhetsåret 2015 utgick en utdelning om 8,6 MSEK, motsvarande 0,25 SEK per aktie.

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

FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	99 962
Årets resultat	77 428
Totalt	177 390

Styrelsen och VD föreslår att 177 390 KSEK överförs i ny räkning.

FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

KSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	531 468	397 600	285 217	204 470	182 087
Kostnad för sålda varor	–26 872	–23 690	–11 627	–6 059	–3 029
Bruttoresultat	504 596	373 910	273 590	198 411	179 058
Forsknings- och utvecklingskostnader	–93 207	–101 514	–95 069	–90 720	–78 657
Övriga rörelsekostnader	–211 830	–177 052	–99 161	–133 412	–77 855
Rörelseresultat	199 559	95 344	79 360	–25 721	22 546
Finansnetto	–1 474	–1 854	–659	754	1 018
Resultat före skatt	198 085	93 490	78 701	–24 967	23 564
Skatt	–46 677	–23 281	–18 869	4 126	–3 701
Årets resultat	151 408	70 209	59 832	–20 841	19 863
Resultat per aktie före utspädning	4,42	2,05	1,75	–0,61	0,58
Resultat per aktie efter utspädning	4,42	2,05	1,75	–0,61	0,58

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	243 219	195 114	164 081	166 678	165 926
Övriga anläggningstillgångar	38 446	41 817	12 951	5 970	3 711
Summa anläggningstillgångar	281 665	236 931	177 032	172 648	169 637
Summa omsättningstillgångar	435 589	247 559	212 721	126 514	123 390
SUMMA TILLGÅNGAR	717 254	484 490	389 753	299 162	293 027
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	460 188	319 517	251 548	196 601	217 553
Skulder	257 066	164 973	138 205	102 561	75 474
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	717 254	484 490	389 753	299 162	293 027

RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

KSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	120 848	111 426	50 273	31 282	87 451
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–106 949	–103 855	–57 844	–56 542	–54 165
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 291	–3 946	24 345	1 563	–
Årets kassaflöde	26 190	3 625	16 774	–23 697	33 286

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3	531 468	397 600
Kostnad för sålda varor ¹		-26 872	-23 690
Bruttoresultat	7	504 596	373 910
Övriga rörelseintäkter	8	17 369	13 682
Försäljningskostnader		-156 841	-138 360
Administrationskostnader	10	-66 291	-43 240
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-93 207	-101 514
Övriga rörelsekostnader	9	-6 067	-9 134
Rörelseresultat	4, 5, 7, 11	199 559	95 344
Finansiella intäkter		35	274
Finansiella kostnader		-1 509	-2 128
Finansnetto	12	-1 474	-1 854
Resultat före skatt		198 085	93 490
Skatt	14	-46 677	-23 281
Årets resultat²		151 408	70 209
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter		-2 167	-2 240
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-	-
Årets totalresultat²		149 241	67 969
Resultat per aktie före och efter utspädning	15	4,42	2,05

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

² 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	16	243 219	195 114
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	0	0
		243 219	195 114
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	18	35 667	41 760
		35 667	41 760
Övriga anläggningstillgångar			
Övrig långfristig fordran	24	2 267	–
Uppskjuten skattefordran	23	512	57
Summa anläggningstillgångar		281 665	236 931
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	20	282 535	168 973
Skattefordringar		249	149
Övriga fordringar		3 342	2 338
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	61 743	16 394
Likvida medel	22	87 720	59 705
Summa omsättningstillgångar		435 589	247 559
SUMMA TILLGÅNGAR	29	717 254	484 490

KSEK	NOT	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		17 141	17 141
Övrigt tillskjutet kapital		1 975	1 975
Reserver		-8 323	-6 156
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		449 395	306 557
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		460 188	319 517
Summa eget kapital		460 188	319 517
SKULDER			
Uppskjutna skatteskulder	23	70 601	51 349
Övriga långfristiga skulder	6, 26	61 527	38 164
Summa långfristiga skulder		132 128	89 513
Leverantörsskulder		11 943	9 514
Skatteskulder		11 148	5 855
Övriga skulder		12 231	17 461
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	89 616	42 630
Summa kortfristiga skulder		124 938	75 460
Summa skulder		257 066	164 973
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29, 30	717 254	484 490

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2015-01-01	17 141	1 975	-3 916	236 348	251 548
Årets resultat				70 209	70 209
Årets övrigt totalresultat			-2 240		-2 240
Årets totalresultat			-2 240	70 209	67 969
Utgående eget kapital 2015-12-31	17 141	1 975	-6 156	306 557	319 517
Ingående eget kapital 2016-01-01	17 141	1 975	-6 156	306 557	319 517
Årets resultat				151 408	151 408
Lämnad utdelning				-8 570	-8 570
Årets övrigt totalresultat			-2 167		-2 167
Årets totalresultat			-2 167	142 838	140 671
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 141	1 975	-8 323	449 395	460 188

KAPITALHANTERING

RaySearchs förvaltrade kapital utgörs av eget kapital. Förändringar i förvaltat eget kapital framgår enligt ovan. Beträffande koncernens villkor för externa lån hänvisas till not 25. 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.

OMRÄKNINGSRESERV

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

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		198 085	93 490
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	10, 26	75 238	46 857
Betald skatt		-19 218	-13 595
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		254 105	126 752
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-158 083	-17 461
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		24 826	2 135
Kassaflöde från den löpande verksamheten		120 848	111 426
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	16	-104 408	-81 006
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-2 541	-22 849
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-106 949	-103 855
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		25 000	-
Utbetald utdelning		-8 570	-
Amortering av finansiell leasing	6, 26	-4 139	-3 946
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12 291	-3 946
Årets kassaflöde		26 190	3 625
Likvida medel vid årets början		59 705	56 085
Kursdifferens		1 825	-5
Likvida medel vid årets slut		87 720	59 705

¹ I dessa belopp ingår avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter om 56 (50) MSEK, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar om 11 (7) MSEK och realiserade kursvinster/förluster om 7,1 (-10,0).

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

	KONCERNEN	
	2016-12-31	2015-12-31
Erhållen ränta	217	274
Erlagd ränta	-1 691	-2 128

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING KSEK	NOT	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3	460 728	337 060
Kostnad för sålda varor		-15 418	-12 040
Bruttoresultat	28	445 310	325 020
Övriga rörelseintäkter	8	17 369	13 682
Försäljningskostnader		-106 745	-94 992
Administrationskostnader	10	-67 178	-44 166
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-141 312	-132 547
Övriga rörelsekostnader	9	-6 067	-9 134
Rörelseresultat	4, 5, 7, 11	141 377	57 863
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3 125	2 989
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 113	-1 519
Resultat efter finansiella poster	12	143 389	59 333
Bokslutsdispositioner	13	-40 144	-16 521
Resultat före skatt		103 245	42 812
Skatt	14	-25 817	-10 217
Årets resultat		77 428	32 595

TOTALRESULTAT KSEK	2016	2015
Årets resultat	77 428	32 595
Övrigt totalresultat	—	—
Årets totalresultat	77 428	32 595

BALANSRÄKNING KSEK	NOT	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	18	21 316	26 272
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	640	485
Uppskjuten skattefordran	23	512	57
Övrig långfristig fordran	24	2 267	—
Summa anläggningstillgångar		24 735	26 814
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	118 504	106 781
Fordringar hos koncernföretag		161 270	109 405
Övriga fordringar		3 625	2 272
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	66 750	23 070
Summa kortfristiga fordringar		350 149	241 528
Kassa och bank	22	66 984	25 831
Summa omsättningstillgångar		417 133	267 359
SUMMA TILLGÅNGAR		441 868	294 173

EGET KAPITAL OCH SKULDER KSEK	NOT	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital ¹		17 141	17 141
Reservfond		43 630	43 630
Summa bundet eget kapital		60 771	60 771
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		99 962	75 936
Årets resultat		77 428	32 595
Summa fritt eget kapital		177 390	108 531
Summa eget kapital		238 161	169 302
Obeskattade reserver	25	77 695	37 551
Uppskjuten skatteskuld		0	163
Långfristiga skulder			
Banklån		50 000	25 000
Summa långfristiga skulder	26	50 000	25 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		11 578	7 010
Skulder till koncernföretag		4 671	2 919
Skatteskulder		10 600	2 851
Övriga skulder		11 649	17 326
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	37 514	32 051
Summa kortfristiga skulder		76 012	62 157
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		441 868	294 173

¹ Aktiekapital per den 2016-12-31: 10 262 814 A-aktier, 24 019 959 B-aktier.

KASSAFLÖDESANALYS KSEK	NOT	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		143 389	59 333
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	10, 26	7 409	6 981
Betald skatt		-18 686	-9 255
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		132 112	57 059
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-110 888	-53 867
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		6 106	898
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27 330	4 090
Investeringsverksamheten	19		
Tillskott till dotterbolag		-154	-
Infusionerade medel från dotterbolag		-	84
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-2 453	-26 278
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 607	-26 194
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		25 000	-
Utbetald utdelning		-8 570	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26	16 430	0
Årets kassaflöde		41 153	-22 104
Likvida medel vid årets början		25 831	47 935
Likvida medel vid årets slut		66 984	25 831
TILLÄGGSUPPLYSNING TILL KASSAFLÖDESANALYSEN			
		2016-12-31	2015-12-31
Erhållen ränta		3 125	19
Erlagd ränta		-1 113	-1 519

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KSEK	NOT	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
Ingående eget kapital 2015-01-01		17 141	43 630	75 443	136 214
Fusionsdifferens	19			494	494
Årets totalresultat				32 595	32 595
Utgående eget kapital 2015-12-31		17 141	43 630	108 532	169 303
Ingående eget kapital 2016-01-01		17 141	43 630	108 532	169 303
Lämnad utdelning				-8 570	-8 570
Årets totalresultat				77 428	77 428
Utgående eget kapital 2016-12-31		17 141	43 630	177 390	238 161

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 rapporteringsrekommendation 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

Ingen av de nya och ändrade standarder och tolkningar som ska tillämpas från och med den 1 januari 2016 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter. Inga nya eller ändrade IFRS har förtidstillämpats.

NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya och ändrade IFRS har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av koncernens och moderbolagets finansiella rapporter. Nedan beskrivs de IFRS som kan komma att påverka koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter. Övriga nya eller ändrade standarder eller tolkningar som IASB har publicerat förväntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument omfattar redovisning av finansiella tillgångar och skulder och ersätter IAS 39. I likhet med IAS 39 klassificeras finansiella tillgångar i olika kategorier, varav vissa värderas till upplupet anskaffningsvärde och andra till verkligt värde. För att bedöma hur finansiella instrument ska redovisas enligt IFRS 9 måste ett bolag se till de kontraktuella kassaflödena samt affärsmodellen under vilket instrumentet hålls. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39. Ändrade kriterier för säkringsredovisning kan leda till att fler ekonomiska säkringsstrategier uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt IFRS 9 än enligt IAS 39. IFRS 9 träder i kraft den 1 januari 2018. Standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Standarden bedöms preliminärt ej få väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter med en samlad modell för intäktsredovisning. Standarden bygger på principen att en intäkt ska redovisas när en utlovad vara eller tjänst överförs till kund, det vill säga när kunden erhållit kontroll över denna, vilket kan ske över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten ska utgöras av det belopp som bolaget förväntar sig bli ersatt i utbyte för de levererade varorna eller tjänsterna. IFRS 15 träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Standarden kommer att tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2018. Utvärdering av standardens påverkan på de finansiella rapporterna pågår. IFRS 16 Leasing kommer att ersätta IAS 17. Enligt den nya standarden ska de flesta leasade tillgångar redovisas i balansräkningen och leasetagare ska dela upp kostnaden i räntebetalningar samt avskrivningar på tillgången. EU förväntas godkänna standarden under 2017. IFRS 16 förväntas träda i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare, men förtidstillämpning förväntas vara möjlig om även IFRS 15 tillämpas. Standarden förväntas tillämpas av koncernen och moderbolaget från och med 1 januari 2019. Under året har koncernen påbörjat utvärderingen av effekterna av standarden. Standarden bedöms preliminärt medföra att merparten av de hyresavtal som i dessa finansiella rapporter redovisas som operationella leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen. Detta kommer även att medföra att kostnaden för dessa kommer att redovisas uppdelat i räntebetalning och avskrivningar.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare. Segmentsinformation lämnas i enlighet med IFRS 8 endast för koncernen. Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren, vilken på RaySearch är VD. I denna interna rapportering utgör koncernen ett segment.

KLASSIFICERING

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

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

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt 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.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

INTÄKTER

Licenser och supportförsäljning

Två typer av intäkter ingår i nettoomsättningen: licens- och supportförsäljning. Licenser och support säljs både via partners och direkt till slutkunder. Vid licensförsäljning via partners ansvarar partner för installationen hos slutkund. Vid licensförsäljning direkt till slutkunder ansvarar RaySearch vanligtvis för installationen hos kund, särskilt nya kunder.

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar beräknas på ett tillförlitligt sätt. Samtliga intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner. Intäkter redovisas enligt följande:

- I de fall då licenser säljs via partners redovisar koncernen licensintäkten i samband med leverans.
- I de fall då RaySearch säljer mjukvara direkt till slutkunder redovisar koncernen licensintäkten i samband med leverans eller installation.

Supportintäkter periodiseras linjärt över supportperioden.

KOSTNAD FÖR SÅLDA VAROR

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

RÖRELSEKOSTNADER OCH FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Statliga stöd

Företaget har erhållit bidrag från EU för ett forskningsprojekt och från Västerbottens Läns Landsting avseende ett gemensamt forskningsprojekt. Bidragen nettoredovisas mot forsknings- och utvecklingskostnader. De erhållna bidragen uppgår inte till några materiella belopp. Det finns ingen återbetalningsskyldighet för de statliga stöden.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, utdelningsintäkter och valutakursdifferenser.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

Övriga finansiella skulder

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

Likvida medel

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ägda tillgångar

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

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

Leasade tillgångar

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

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

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

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

Avskrivningsprinciper

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter som personalkostnader och lokalkostnader. Övriga utgifter för utveckling redovisas i årets resultat som kostnad när de uppkommer. I rapport över finansiell ställning redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

- aktiverade utvecklingsutgifter 5 år
- dataprogram 3–5 år

NEDSKRIVNINGAR

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

AKTIEKAPITAL

Innehav av egna aktier

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

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman har godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet 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.

Vinstandelsstiftelsen RayFoundation

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

SKATTER

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i 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

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas. RFR2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, trygghandelagen 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.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

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 IAS 38.

Skatter

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

Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Dotterföretag

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

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

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

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

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

Intäkter från licensavtal

Intäktsredovisning sker när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter från licensavtal gentemot slutkunder redovisas i samband med leverans eller installation beroende på avtalets konstruktion, och intäkter från licensavtal gentemot partnerföretag redovisas i samband med leverans. Intäktsredovisning kopplat till ersättning för licenser gentemot slutkunder kräver att bedömningar görs avseende när i tiden som leverans eller respektive delleverans har uppfyllts.

Kundfordringar

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

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	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	21 316	39 789	243 219	195 114
USA	1 658	1 586	–	–
Belgien	129	227	–	–
Frankrike	184	41	–	–
England	10	19	–	–
Tyskland	187	99	–	–
Singapore	–	–	–	–
Japan	–	–	–	–
Korea	–	–	–	–
	23 484	41 760	243 219	195 114

Fördelningen är uppdelad på koncernens juridiska enheters säte.

Omsättning

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

	Sverige		Nordamerika		Asien		Europa och resten av världen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Omsättning	0,2	2,3	41,6	44,9	15,1	24	43,1	28,8

Omsättningsfördelningen baseras enbart på licensintäkter och inte på support-intäkter, då ingen regionsinformation finns att tillgå avseende supportintäkter, vilka dessutom utgör en liten del av totalen.

Försäljningen av RayStation direkt till slutkunder och via distributörer uppgick till 475,9 (300,4) MSEK, vilket motsvarar 89,55 procent av bolagets totala omsättning. Under 2016 uppgick omsättning via partner till 55,5 (97,2) MSEK.

NOT 3 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Licensintäkter	483 522	353 355	278 590	211 914
Supportintäkter	47 946	44 245	29 008	32 812
Koncerninterna intäkter	–	–	153 131	92 334
	531 469	397 600	460 728	337 060

NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Löner och ersättningar	155 474	119 555	103 483	81 665
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	21 876	16 227	19 826	15 989
Sociala avgifter	30 644	26 282	27 084	22 566
	207 994	162 065	150 393	120 221

MEDELANTALET ANSTÄLLDA

I moderbolaget var medelantalet anställda 154 (131) personer, varav 99 (84) män och 55 (47) kvinnor.

I koncernen var medelantalet anställda 184 (157) personer, varav 120 (103) män och 64 (55) kvinnor.

Medelantalet anställda per land i koncernen var i Sverige 154 (131), i USA 17 (17), i Belgien 3 (3), i Frankrike 3 (3), i UK 2 (2), i Tyskland 3 (1) och i Singapore 2 (1).

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

Under 2016 fanns en kvinna i företagsledningen, dock inga kvinnor i styrelsen.

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

KONCERNEN	2016		2015	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (14 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 488	134 986	18 396	101 158
(varav tantiem)	5 740	3 259	2 679	2 148
Sociala kostnader	9 915	42 168	9 016	33 493
(varav pensionskostnader)	3 258	18 618	3 027	13 200
Koncernen totalt	30 403	177 154	27 413	134 652

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

MODERBOLAGET	2016		2015	
	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (14 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 488	82 995	18 396	63 268
(varav tantiem)	5 740	0	2 679	0
Sociala kostnader	9 915	36 995	9 016	29 540
(varav pensionskostnader)	3 258	16 567	3 027	12 962
Moderbolaget totalt	30 403	119 990	27 413	92 808

Ledande befattningshavare som har slutat under året:

Victoria Sörving, chefsjurist (till och med 2016-09-28)

Erik Hedlund, styrelseordförande (till och med 2016-11-17)

Ledande befattningshavare som utsågs under året:

Petra Jansson utsågs under 2016, men tillträder inte förrän i juli 2017

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

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

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

2015	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Erik Hedlund	451	–	–	–	451
Styrelseledamot Carl Filip Bergendal	165	–	–	–	165
Styrelseledamot Hans Wigzell	165	–	–	–	165
Verkställande direktör Johan Löf	4 539	1 870	404	569	7 383
Andra ledande befattningshavare (10 st.)	9 730	809	258	2 458	13 257
Summa	15 053	2 679	663	3 027	21 424

¹ Avgick 2016-11-17² Styrelseordförande från och med 2016-11-17 fram till årsstämman 2017-05-23

Inga finansiella instrument eller övriga 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 månadslöner. Marknads- och försäljningschefen och försäljningschefen för regionen Asia & Pacific erhåller rörlig ersättning baserad på försäljning i sina respektive regioner. Alla anställda i det svenska moderbolaget, förutom VD, omfattas av en vinstandelsstiftelse. Avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevin- sten 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 rörelse- vinsten som överstiger gränsnivån. För de anställda i de utländska dotterbolagen utgår en rörlig ersättning relaterad till försäljning samt uppsatta mål.

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 arbetsgiva- rens sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Verkställande direktören har inte i något av fallen rätt till särskilt avgångsvederlag men får i båda fallen lön under uppsägningstiden. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader under vilken lön utgår. Till styrelseledamöterna utgår inget avgångsvederlag.

Beslutsprocessen

Beslutsprocessen avseende ersättningar och förmåner beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen.

NOT 5 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN, KSEK	2016	2015
EY		
Revisionsuppdrag	937	734
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	270	250
Skatterådgivning	45	206
Övriga tjänster	105	122
	1 357	1 312
MODERBOLAGET, KSEK		
EY		
Revisionsuppdrag	771	679
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	230	200
Skatterådgivning	45	206
Övriga tjänster	105	122
	1 151	1 207

NOT 6 SKULD AVSEENDE FINANSIELL LEASING

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt följande	Framtida minimileasing- avgifter	Ränta	Nuvärde av minimileasing- avgifter
Inom 1 år	5 485	483	5 008
2–5 år	7 081	562	6 519
	12 566	1 045	11 527

	KONCERNEN	
KSEK	2016	2015
Ingående balans	13 164	4 243
Anskaffningar under perioden	2 502	12 867
Amortering	–4 139	–3 946
Utgående balans	11 527	13 164
	11 527	13 164

Resultatet i koncernen har per 2016-12-31 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar –3 830 (–3 401) samt räntekostnader –578 (–609).

VÄSENTLIGA LEASINGAVTAL

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

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor ¹	–26 872	–23 690	–15 418	–12 040
Personalkostnader	–147 551	–130 375	–165 872	–141 118
Av- och nedskrivningar ²	–67 339	–56 504	–7 404	–6 936
Valutakursförluster	–6 067	–9 134	–6 067	–9 134
Övriga kostnader	–101 449	–96 235	–141 958	–123 653
	–349 278	–315 938	–336 719	–292 882

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

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

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2016	2015	2016	2015
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	17 369	13 682	17 369	13 682
	17 369	13 682	17 369	13 682

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2016	2015	2016	2015
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–6 067	–9 134	–6 067	–9 134
	–6 067	–9 134	–6 067	–9 134

NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2016	2015	2016	2015
Immateriella anläggningstillgångar				
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion				
Administrations- kostnader	–	–	–	–
Forskning och utveckling	–56 303	–49 973	–	–
	–56 303	–49 973	0	0
Materiella anläggningstillgångar				
Avskrivningar fördelade per funktion				
Administrations- kostnader	–11 036	–6 531	–3 199	–2 732
Forskning och utveckling	–	–	–791	–803
	–11 036	–6 531	–3 990	–3 535
Summa avskrivningar	–67 339	–56 504	–3 990	–3 535

NOT 11 OPERATIONELL LEASING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Årets leasingavgifter	22 503	19 050	23 802	18 103
Avtalade framtida leasingavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:				
Inom ett år	25 249	17 167	23 776	16 149
Senare än ett år men inom fem år	77 346	50 076	72 928	50 094
Senare än fem år	–	–	–	–
	102 695	67 243	96 704	66 242

Väsentliga operationella leasingavtal avser ett hyreskontrakt för huvudkontoret i Stockholm som löper från 2014-12-01 till 2019-12-31. Bashyran indexregleras varje år.

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter på likvida medel	–	4	–	4
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar	18	241	18	–
Övriga ränteintäkter / kostnader	1	15	1	15
Övriga finansiella intäkter	16	14	16	–
Ränteintäkter koncernföretag	–	–	3 090	2 970
	35	274	3 125	2 989
Räntekostnader på övriga skulder ¹	–1 509	–2 128	–1 120	–1 519
	–1 509	–2 128	–1 120	–1 519
Netto	–1 474	–1 854	2 005	1 470

¹ Räntekostnaden för checkkrediten baseras på STIBOR + 2.5% med golv för STIBOR vid 0%.

NOT 13 BOKSLUTSDISPOSITIONER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2016	2015
Periodiseringsfond, årets avsättning	–40 000	–15 349
Periodiseringsfond, årets återföring	–	–
Skattemässig överavskrivning, inventarier	–144	–1 172
	–40 144	–16 521

NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KSEK	KONCERNEN	
	2016	2015
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–27 880	–12 714
	–27 880	–12 714
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader aktiverade utvecklingskostnader	–10 583	–6 827
Obeskattade reserver/uppskjuten skatt hänförligt till underskott	–8 832	–3 635
Övriga uppskjutna skattekostnader	618	–106
	–18 797	–10 568
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt i koncernen	–46 677	–23 281
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	198 085	93 490
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–43 579	–20 568
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	442	–1 864
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	149	9
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	–3 523	–829
Schablonränta på periodiseringsfonder	–166	–29
Redovisad effektiv skatt	–46 677	–23 281
KSEK	MODERBOLAGET	
	2016	2015
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	–26 435	–10 111
Förändring av uppskjuten skatt	618	–106
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	–25 817	–10 217
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	103 245	42 812
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–22 714	–9 419
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	149	3
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	–3 086	–772
Schablonränta på periodiseringsfonder	–166	–29
Redovisad effektiv skatt	–25 817	–10 217

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

	2016	2015
Föreslagen utdelning per aktie	–	0,25
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
Resultat per aktie före/efter utspädning	4,42	2,05
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (före och efter utspädning)	151 408	70 209

NOT 16 BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

	KONCERNEN	
KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	509 033	428 027
Internt utvecklade tillgångar	104 408	81 006
Utgående balans	613 441	509 033
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	–313 919	–263 946
Årets avskrivning	–56 303	–49 973
Årets nedskrivning	–	–
Utgående balans	–370 222	–313 919
Utgående redovisat värde	243 219	195 114

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 för kassagenererande enheter fastställs baserat på nyttjandevärde.

Ett årligt test av nedskrivningsbehovet för egenutvecklad immateriell tillgång har utförts. Nyttjandevärde för de kassagenererande enheterna har beräknats utifrån bedömda framtida kassaflöden. Kassaflöden utgår från företagsledningens budgetprognoser, bedömningar och marknadsplaner. Kassaflöden bortom denna period extrapoleras med en tillväxttakt som uppskattats till 3 procent baserat på företagsledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Bedömningen av rörelsemarginal baseras på tidigare uppnådda resultat sammanvägt med ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. De framtida kassaflödena har diskonterats till nuvärde med en ränta före skatt om 14,5 procent. Diskonteringsräntan bestäms utifrån riskfri ränta med ett tillägg för risk-

premie för det aktuella verksamhetsområdet. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde med så pass god marginal att företagsledningen bedömer att det inte finns några rimliga förändringar i antaganden som skulle medföra nedskrivningsbehov.

NOT 17 DATAPROGRAM

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	3 658	3 658
Nyanskaffningar	–	–
Årets utrangeringar	–2 493	–
Utgående balans	1 165	3 658
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående balans	–3 658	–3 658
Årets avskrivningar	–	–
Årets utrangeringar	2 493	–
Utgående balans	–1 165	–3 658
Utgående redovisat värde	0	0

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Inventarier och installationer				
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans	55 082	26 866	36 159	21 102
Nyanskaffningar	5 839	39 878	2 453	26 277
Avyttringar och utrangeringar	–5	–11 662	–5	–11 221
Utgående balans	60 916	55 082	38 608	36 159
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans	–13 322	–13 915	–9 887	–14 127
Avyttringar och utrangeringar	0	11 103	0	10 662
Årets avskrivning ¹	–11 927	–10 510	–7 404	–6 422
Utgående balans	–25 249	–13 322	–17 291	–9 887
Utgående redovisat värde	35 667	41 760	21 317	26 272

¹ Av avskrivningarna i koncernen utgör 791 (803) aktiverade utvecklingsutgifter.

I materiella anläggningstillgångar ingår finansiell leasing till ett bokfört värde om 12 183 (13 511).

NOT 19 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	485	2 493
Tillskott till dotterbolag	155	1
Fusion dotterbolag	–	–2 009
Utgående balans	640	485

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Koncernföretaget/ Org nr/Säte/Land	Antal/ Andelar i %	Justerat EK/ Årets vinst ¹	Redovisat värde
RaySearch Americas Inc, Delaware, USA	100	–32 577 ² /3 004	0
RaySearch Belgium Sprl, 0838.244.504, Bryssel, Belgien	99,0 ³	798/211	170
RaySearch France SAS, Paris, Frankrike, RCS Paris 794 582 841	100	1 558/1 085	87
RaySearch UK Ltd, 8579149, London, Storbritannien	100	303/75	0
RaySearch Germany GmbH, HRB 157539, Berlin, Tyskland	100	814/326	228
RaySearch Singapore Pte Ltd, 201S08409H, Singapore	100	186/133	1
RaySearch Japan K.K., 010401124903, Tokyo, Japan	100	75/0	75
RaySearch Korea LLC., 1101140177029, Seoul, Sydkorea	100	79/0	79
			640

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

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

³ SAS RaySearch France äger resterande 1.0 % av koncernföretaget.

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Per 31 december 2016 har bolaget reserveringar för osäkra fordringar om totalt 6,8 (0) MSEK. Med tanke på kundernas kreditvärdighet och andra omständigheter bedömer bolaget att kreditrisken fortsatt kommer att vara mycket låg och att det inte föreligger någon osäkerhet kring förfallna kundfordringar.

Kundfordringar, brutto:	289 357
Reserv för osäkra kundfordringar:	–6 822
Kundfordringar, netto:	282 535

Åldersanalys redovisat värde	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ej förfallet	179 699	104 846	71 642	83 084
Förfallet 0 – 30 dagar	40 424	15 427	12 373	7 407
Förfallet 30 – 90 dagar	28 043	3 361	12 415	265
Förfallet mer än 90 dagar	41 191	45 339	28 897	16 026
Summa	289 357	168 973	125 326	106 781

Per den 31 mars 2017 är 154 360 KSEK av kundfordringarna på balansdagen inbetalda till koncernen.

Åldersanalys på fordringar hos koncernföretag	MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31
Ej förfallet	73 456	12 740
Förfallet 0 – 30 dagar	21 465	27 837
Förfallet 30 – 90 dagar	–	16 511
Förfallet mer än 90 dagar	66 349	52 317
Summa	161 270	109 405

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalad hyra	4 996	4 493	4 826	4 337
Förutbetalad försäkring	1 311	1 336	1 229	1 194
Upplupna ränteintäkter	–	–	5 778	7 043
Upplupna intäkter	47 576	3 804	47 576	3 804
Övriga poster	7 860	6 761	7 342	6 692
	61 743	16 394	66 750	23 070

NOT 22 LIKVIDA MEDEL

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	87 720	59 705	66 984	25 831
	87 720	59 705	66 984	25 831

Likvida medel består av banktillgodohavanden. Utöver detta har bolaget en checkkredit uppgående till 25 MSEK, varav 17,7 MSEK har spärrats som säkerhet för bankgarantier.

NOT 23 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD

KSEK	KONCERNEN	
	2016-12-31	2015-12-31
Uppskjuten skatteskuld avseende:		
Immateriella tillgångar		
Ingående balans	42 925	36 098
Förändring under året	10 583	6 827
Utgående balans	53 508	42 925
Materiella tillgångar		
Ingående balans	163	0
Förändring under året	–163	163
Utgående balans	0	163
Hänförligt till obeskattade reserver		
Ingående balans	8 261	4 626
Förändring under året	8 832	3 635
Utgående balans	17 093	8 261
Redovisat värde	70 601	51 349
Uppskjutna skattefordringar		
Ingående balans	57	0
Förändring under året	455	57
Utgående balans	512	57

Värdering har skett utifrån nominell skattesats.

NOT 24 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

KSEK	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående balans	0	0
Tillkommit under året	2 267	0
Utgående balans	2 267	0

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

NOT 25 OBESKATTADE RESERVER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31
Akkumulerade överavskrivningar:		
Ingående balans 1 januari	2 129	956
Årets återföringar/överavskrivningar	143	1 173
Utgående balans 31 december	2 272	2 129
Periodiseringsfonder		
Avsatt för beskattningsår 2014	20 073	20 073
Avsatt för beskattningsår 2015	15 349	15 349
Avsatt för beskattningsår 2016	40 000	–
	75 422	37 551
Summa obeskattade reserver	77 694	39 680

NOT 26 LÅNGFRISTIGA SKULDER

KSEK	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31
Ingående balans	38 164	41 096
Upptagande av banklån	25 000	–
Amortering finansiell leasing	–4 139	–3 946
Nyupptagen finansiell leasing	2 502	12 867
Omklassificering till kortfristiga skulder	–	–11 853
Utgående balans koncern	61 527	38 164
Avgår finansiell leasing	–11 527	–13 164
Utgående balans moderbolag	50 000	25 000

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET					
	Inom 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–2 år	2–5 år	TOTALT
Räntor 2016						
Banklån	0	308	925	1 250	2 158	4 641
Räntor 2015						
Banklån	0	163	489	652	1 304	2 608

Lånet löper till 2019-09-01. I tabellen antas det revolverande lånet rulla vidare och gällande räntesats har använts. För vidare information avseende finansiell leasing se not 6.

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Sociala kostnader och semesterkostnader	31 324	13 747	16 452	12 645
Övriga personalrelaterade kostnader	5 519	4 387	4 410	2 210
Förutbetalda intäkter	39 975	9 548	4 827	3 226
Övriga poster	12 798	14 948	11 825	13 970
	89 616	42 630	37 514	32 051

NOT 28 FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH RISKHANTERING

FINANSIELLA RISKER

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

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

Valutarisk

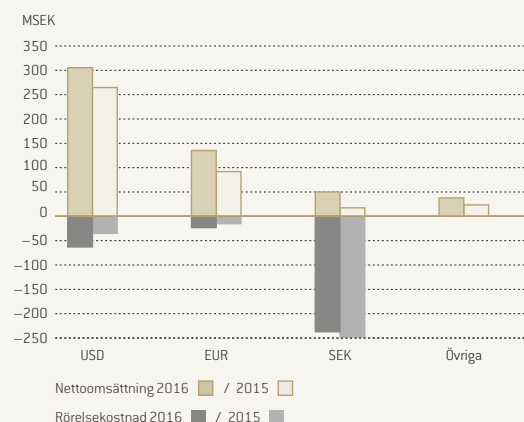
Valutarisk är risken för värdeförändringar på grund av förändringar i valutakurser. Med en internationell verksamhet utsätts koncernen för valutarisker i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår genom framtida affärstransaktioner och omräkningsexponering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

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

Transaktionsexponering

Koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta visas i följande diagram;

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEKOSTNADER PER VALUTA



NOT 28 RISKER OCH RISKHANTERING, forts.

Baserat på årets intäkts-, kostnads- och valutastruktur (transaktionsexponering) skulle en generell förändring av kursen för svenska kronor gentemot övriga valutor med en procentenhet påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 3,9 [3,3] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,4 [2,3] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 1,1 [0,8] MSEK.

Omräkningsexponering

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

	2016-12-31	2015-12-31
USD		
Kundfordringar	222 203	218 348
Leverantörsskulder	-1 440	-3 200
	220 763	215 148
EUR		
Kundfordringar	44 326	39 599
Leverantörsskulder	-1 513	-5 051
	42 813	34 548
Övriga valutor		
Kundfordringar	13 171	10 445
Leverantörsskulder	-2 011	-292
	11 160	10 153

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 +/- 2,7 [2,6] MSEK. En förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 2,2 [2,2] MSEK och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 0,4 [0,3] 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 2016 uppgick räntebärande skulder till 61,5 [38,2] MSEK, varav 11,5 [13,2] MSEK avsåg finansiell leasing, och likvida medel och räntebärande fordringar uppgick till 87,7 [59,7] MSEK. Därmed hade koncernen en negativ räntebärande nettoskuldssättning.

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

Kreditrisk

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

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

Kreditrisk i kundfordringar, inklusive upplupna intäkter, hanteras huvudsakligen på koncernnivå, men väl koordinerat med de enskilda koncernföretagen. Kreditrisken för varje ny kund analyseras innan villkor för betalning och leverans erbjuds, och uppföljning sker löpande av kreditrisken i utestående fordringar och avtalade transaktioner. En riskbedömning görs löpande av kreditvärdigheten genom beaktande av kundens finansiella ställning och andra påverkande faktorer samt tidigare erfarenheter. Koncernens kreditrisker är vanligtvis begränsade eftersom kundernas verksamhet till stor del finansieras, antingen direkt eller indirekt, via offentliga medel och kreditförlusterna har historiskt sett varit mycket låga. Ingen enskild kund svarar för 10 procent eller mer av RaySearchs nettoomsättning.

En löpande bedömning görs av kreditrisken i utestående fordringar och vid utgången av räkenskapsåret 2016 uppgick reserven för osäkra kundfordringar till 6,8 MSEK. För åldersanalys av kundfordringar samt reserv för osäkra kundfordringar, se not 20.

Likviditetsrisk

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

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

För att reducera likviditetsrisken strävar RaySearch efter att ha tillgängliga likvida medel motsvarande minst 10 procent av nettoomsättningen. Den 31 december 2016 uppgick tillgängliga likvida medel till 87,7 [59,7] MSEK, vilket motsvarade 17 [15] procent av nettoomsättningen. Därutöver hade RaySearch 32 [21] MSEK i outnyttjade kreditfaciliteter.

NOT 29 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2016-12-31

2016-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	–	0	243 219	243 219
Materiella tillgångar	–	0	35 667	35 667
Kundfordringar	284 802	284 802	–	284 802
Skattefordringar	–	0	249	249
Övriga fordringar	–	0	3 854	3 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	47 576	47 576	14 167	61 743
Likvida medel	87 720	87 720	–	87 720
	420 098	420 098	297 156	717 254

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

NOT 29 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN, forts.

2015-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	–	0	195 114	195 114
Materiella tillgångar	–	0	41 760	41 760
Kundfordringar	168 973	168 973	–	168 973
Skattefordringar	–	0	149	149
Övriga fordringar	724	724	1 671	2 395
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 804	3 804	12 590	16 394
Likvida medel	59 705	59 705	–	59 705
	233 206	233 206	251 284	484 490

2015-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	–	319 517	319 517
Uppskjutna skatteskulder	–	51 349	51 349
Övriga långfristiga räntebärande skulder	38 164	–	38 164
Leverantörsskulder	9 514	–	9 514
Skatteskulder	–	5 855	5 855
Övriga skulder	13 029	4 432	17 461
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24 004	18 626	42 630
	84 711	399 779	484 490

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

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

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

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

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

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	2016-12-31	2015-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	100 000	50 000
Spärrad checkkredit	17 700	4 000
Summa	117 700	54 000

Företagsinteckningar utgörs av en checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 75 MSEK och 50 MSEK har upplånats och för närvarande förlängts till och med 2018-02-20. Av bolagets checkkredit uppgående till 25 MSEK har 17,7 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier.

Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

NOT 31 NÄRSTÅENDE

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

KSEK	SAMMANSTÄLLNING MODERBOLAGET				
	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Utdelning	Fordran på närstående 31 dec	Skuld till närstående 31 dec
2016	153 131	–30 748	–	161 270	4 671
2015	92 334	–19 800	–	109 076	2 919

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

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

NOT 32 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

RayStation 6 har lanserats

I januari 2017 meddelades att den senaste versionen av RayStation har lanserats och att RayStation därmed blir det enda dosplaneringssystem som kan planera för både konventionella linjäracceleratorer och Accurays TomoTherapyTM-system. RayStation 6 innehåller även annan väsentlig ny funktionalitet, till exempel Monte Carlo-dosberäkning för aktivt skannade protoner (PBS), PBS-planering med blocka-perturer, samtidig optimering av kombinationer av stråluppsättningar, MR-baserad planering och auto-återställning. Stöd för klinisk användning med TomoTherapy-system inväntar slutlig validering och kommer att ingå i ett service pack som kommer att släppas under april 2017.

Ny AI-teknologi för automatiserad dosplanering

I februari 2017 meddelades att University Health Network (UHN) i Kanada har licensierat en ny AI-teknologi (artificiell intelligens) för automatiserad dosplanering vid strålbehandling (AutoPlanning) med ensamrätt till RaySearch.

Johan Löf utnämnd till Sveriges främsta entreprenör

I februari 2017 utnämndes Johan Löf, RaySearchs VD och grundare, till Sveriges främsta entreprenör i den nationella finalen av EY Entrepreneur of the Year. Juryns motivering lød: "Johan Löf har skapat ett företag som gör nytta för både individ och samhälle. Avancerade produkter och personlig och kommersiell drivkraft utmärker hans verksamhet. Fortsatt expansion står på agendan för denne entreprenör som förbättrar livskvaliteten för miljontals människor."

Långsiktigt samarbetsavtal med MD Anderson avseende RayCare

I mars 2017 meddelades att RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of Texas MD Anderson Cancer Center i Houston, Texas avseende utvecklingen av RayCare. "Jag är stolt över att MD Anderson Cancer Center har anslutit sig till RayCare-projektet. Att lösa samordnings-, säkerhets- och effektivitetsbehoven för världens största cancervårdgivare är en av våra mest spännande utmaningar hittills. Det här samarbetet har alla förutsättningar för att bli framgångsrikt, eftersom det bygger på MD Andersons mycket omfattande kliniska kunskaper och resurser, i kombination med RaySearchs kapacitet för innovativ utveckling", säger Johan Löf, VD för RaySearch.

NOT 33 FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE MODERBOLAGETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	99 962
Årets resultat	77 428
Utdelning	0
Totalt	177 390

Styrelsen och VD föreslår att 177 390 KSEK överförs i ny räkning.

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

hetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 april 2017. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2017.

Stockholm den 28 april 2017

Johan Löf
Verkställande direktör och
styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2017

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4–36 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 2016 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 2016 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 årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget, samt rapporten över totalresultat och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

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.

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.

Intäkter från licensavtal

Intäkter från licensavtal med slutkunder och partnerföretag uppgår för år 2016 till 484 Mkr i rapporten över totalresultat för koncernen och till 279 Mkr i resultaträkningen för moderbolaget. Intäktsredovisning sker när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter från licensavtal gentemot slutkunder redovisas i samband med leverans eller installation beroende på avtalets konstruktion, och intäkter från licensavtal gentemot partnerföretag redovisas i samband med leverans. Supportintäkter redovisas linjärt över avtalsperioden.

Intäktsredovisning kopplat till ersättning för licenser gentemot slutkunder kräver att företagsledningen gör bedömningar avseende när i tiden som leverans

eller respektive delförskott har uppfyllts. Detta medför att koncernens och moderbolagets intäkter innefattar väsentliga inslag av bedömningar, varför intäktsredovisning har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagets intäktsredovisning framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1, och i Intäkternas fördelning framgår av Not 3.

Vi har granskat bolagets processer för intäktsredovisning samt väsentliga avtal gentemot bolagets kunder, och genomfört stickprovskontroller av periodiseringar i samband med bokslutet för att bedöma riktigheten i redovisningen av intäkter. Vi har särskilt fokuserat på granskning av mer komplexa avtal. Vi har bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Aktiverade utvecklingsutgifter

Aktiverade utvecklingsutgifter redovisas till 243 Mkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2016. Aktiverade utvecklingsutgifter redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och koncernen har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången.

Redovisningen av aktiverade utvecklingsutgifter vid anskaffningstillfället innefattar att företagsledningen bedömer vilka utvecklingskostnader som är hänförliga till respektive produkt under utveckling, och till vilken grad dessa är återvinningsbara. RaySearch prövar minst årligen och vid indikation på värdenedgång att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärden för sådana tillgångar som ännu ej tagits i bruk. Återvinningsvärdena fastställs genom en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden och baseras på förväntat utfall av ett antal faktorer som grundas på företagsledningens erfarenhetsbaserade uppskattningar om storleken av framtida in- och utbetalningar. En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för koncernens redovisning av aktiverade utvecklingsutgifter framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1.

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

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

om diskonteringsränta och långsiktig tillväxt. Vi har bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Osäkra kundfordringar

Kundfordringar redovisas till 283 Mkr i koncernens rapport över finansiell ställning per 31 december 2016 och består av fordringar till ett nominellt belopp om 289 Mkr med avdrag för reserv för osäkra kundfordringar om 6 Mkr. Kundfordringar redovisas till 119 Mkr i moderbolagets balansräkning per den 31 december 2016 och består av fordringar till ett nominellt belopp om 125 mkr med avdrag för reserv för osäkra kundfordringar om 6 Mkr. Koncernens och moderbolagets förfallna kundfordringar uppgår till väsentliga belopp, och redovisningen av reserv för osäkra kundfordringar fordrar därför att företagsledningen bedömer vilka av dessa som är att betrakta som osäkra. Värderingen av osäkra kundfordringar baseras på löpande uppdaterade prognoser och antaganden rörande motparternas betalningsförmåga.

Företagsledningen har för 2016 bedömt att fordringar uppgående till 7 Mkr är att betrakta som osäkra. Förändrade bedömningar av de antaganden som ledningen gjort avseende prognoser och antaganden om motparternas betalningsförmåga skulle dock kunna leda till att ytterligare kundförluster uppstår, varför redovisningen av osäkra kundfordringar har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för företagsledningens bedömning framgår av avsnittet "Väsentliga bedömningar och uppskattningar" i Not 1, och upplysningar om kundfordringar framgår av Not 20.

I vår revision har vi utvärderat och testat ledningens process för att bedöma huruvida osäkra kundfordringar föreligger, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser och antaganden, och granskat rutiner för indrivning av kundfordringar och hantering av osäkra kundfordringar. Vi har bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–3, 40–42 och 44–56. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för

den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, 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 identifierade betydande brister i den interna kontrollen, om sådana har identifierats.

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 eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

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 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av 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.

Stockholm den 28 april 2017

Ernst & Young AB

Per Hedström

Auktoriserad revisor

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

ALLMÄNT

Bolagsstyrningen i RaySearch utgår från aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, svenska börsregler, bolagsordningen samt RaySearchs tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Tillämpning av Koden är en skyldighet för bolag noterade på bland annat Nasdaq Stockholm. Syftet med Koden är att förbättra styrningen av svenska bolag, framför allt för att säkerställa att bolagen sköts med ägarnas intresse för ögonen. God bolagsstyrning förbättrar i sin tur förtroendet för företagen på kapitalmarknaden och hos allmänheten. För mer information om Koden, se www.bolagsstyrning.se.

Med uttrycket att "tillämpa" Koden avses att bolagen aktivt tar ställning till hur bolagen ska förhålla sig till de olika reglerna i Koden. I den mån som ett bolag väljer att avvika från Kodens regler ska detta redovisas enligt principen "följ eller förklara".

Kodens regler tar främst sikte på större bolag med ett spritt ägande varför reglerna kan vara onödigt betungande och svårtillämpade för mindre bolag med ett koncentrerat ägande. RaySearch är ett litet bolag med en tydlig huvudägare som dessutom är aktiv som VD i bolaget. Detta är i de flesta fallen skälet till att RaySearch har valt att inte följa vissa regler i Koden.

RaySearch lämnar bolagsstyrningsrapporter i samband med avlämnandet av årsredovisningar för respektive räkenskapsår.

ÅRSSTÄMMA

På förslag av ägarna väljs styrelse och revisionsföretag (med huvudansvarig revisor) vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Tidpunkten för årsstämman offentliggörs senast i samband med kvartalsrapporten för det tredje kvartalet och publiceras samtidigt på hemsidan. Vid RaySearchs årsstämma den 17 maj 2016 i Stockholm deltog aktieägare representerande 66,9 procent av det totala antalet aktier och 80,5 procent av det totala antalet röster i bolaget. RaySearchs VD, styrelseordföranden Erik Hedlund och styrelseledamoten Carl Filip Bergendal samt RaySearchs revisorer var närvarande vid stämman.

BOLAGSSTÄMMANS FUNKTION

RaySearch kan ge ut aktier i två serier betecknade serie A och serie B. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio röster och aktie av serie B till en röst. Per den 31 december 2016 fanns det totalt 34 282 773 aktier i RaySearch varav 8 694 975 aktier av serie A och 25 587 798 aktier av serie B. Det finns inte några särskilda bestämmelser om bolagsstämmans funktion, varken i bolagsordningen eller, så vitt är känt för RaySearch, i aktieägaravtal.

AV BOLAGSSTÄMMAN LÄMNAD BEMYNDIGANDEN

Årsstämman den 17 maj 2016 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen, intill nästkommande årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier av serie B och/eller emission av konvertibler som ska kunna konverteras till aktier av serie B. Styrelsens beslut om emission av aktier och/eller konvertibler som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte överstiga motsvarande 10 procent av det vid dagen för kallelsen till årsstämman registrerade aktiekapitalet om 17 141 386,5 SEK. Emission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samt, förutom kontant, med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen vara marknadsmässig. Övriga villkor får beslutas av styrelsen.

VALBEREDNING

Bolaget avviker från Kodens regler genom att inte tillsätta en valberedning. Styrelsen anser, med tanke på ägarstrukturen i RaySearch, att en valberedning inte skulle fylla någon funktion utan enbart medföra onödiga kostnader.

STYRELSE

RaySearchs styrelse fattar beslut i frågor som rör RaySearchs strategiska inriktning, struktur- och organisationsfrågor samt forsknings- och utvecklingsfrågor.

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

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARE MED MINST 10% AV RÖSTETALET

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,0
Anders Brahme	1 390 161	10 000	1 400 161	4,1	12,4
Övriga	1 061 730	24 959 405	26 021 135	75,9	31,6
Totalt	8 694 975	25 587 798	34 282 773	100,0	100,0

Styrelsen behandlar också samarbetsavtal, delårsrapporter, årsbokslut, revisionsfrågor, budget och viktigare policyer. Styrelsen ska också säkerställa en korrekt informationsgivning till aktiemarknaden. Styrelsens arbete regleras bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen fastställt för sitt arbete. Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter samt högst tre suppleanter.

RaySearchs styrelse har efter årsstämman den 17 maj 2016 och fram till november 2016 bestått av fyra årsstämmovalda ledamöter och inga suppleanter.

Årsstämman den 17 maj 2016 valde Erik Hedlund till ordförande i styrelsen till nästa årsstämma, men i november 2016 valde han att avgå ur styrelsen. Därefter har styrelsen bestått av Carl Filip Bergendal, ordförande, Johan Löf, vd, och Hans Wigzell. Styrelsen uppfyller kraven enligt Kodens vad gäller oberoende styrelseledamöter.

En gång per verksamhetsår genomför styrelsen, genom en systematisk och strukturerad process, en utvärdering av styrelsens arbete. Genomgången ligger till grund för styrelsens framtida arbetssätt. Någon utvärdering av styrelsen har inte skett under 2016. Styrelsen utvärderar även VDs arbete men därvidlag avviker bolaget från Kodens såtillvida att VD kan närvara vid utvärderingen. Skälet till det är att VD är styrelseledamot och att styrelsen anser att VDs närvaro inte påverkar en utvärdering negativt.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2016

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 revisorer till styrelsen varje år personligen sina iakttagelser från granskningen. Styrelsen har hållit nio sammanträden under året. Med tanke på styrelsens storlek har det inte ansetts nödvändigt att införa någon särskild arbetsfördelning inom styrelsen. Det har, av samma skäl, inte heller inrättats några utskott.

NÄRVARO VID STYRELSEMÖTEN 2016

Namn	Totalt antal hållna styrelsemöten	Närvaro vid styrelsemöten
Carl Filip Bergendal	9	8
Erik Hedlund	9	[avgick i november 2016] 7
Johan Löf	9	9
Hans Wigzell	9	8

ERSÄTTNINGsutskott

RaySearch avviker från Kodens genom att det inte tillsätts något ersättningsutskott och det beror på att styrelsens och bolagets storlek inte motiverar ett sådant utskott. Vad gäller ersättningen till VD bestäms den av styrelsen (utan deltagande av VD) efter förhandling mellan VD och styrelsens ordförande medan ersättningen till övriga personer i ledningen bestäms efter förhandling mellan VD och de enskilda medarbetarna.

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 listas i tabellen på föregående sida.

BOLAGSORDNINGSBESTÄMMELSER

RaySearchs bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Vidare saknar RaySearchs bolagsordning särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

REVISIONSUTSKOTT

RaySearch avviker även från Kodens genom att det inte tillsätts något revisionsutskott och anledningen till det är att styrelsens och bolagets storlek inte heller motiverar ett sådant utskott. Hela styrelsen utför motsvarande arbete.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ska enligt svenska regler för bolagsstyrning tillse att RaySearch har god intern kontroll och fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. En viktig del i kontrollmiljön är att organisation, beslutsordning samt ansvar och befogenheter är tydligt definierade och kommunicerade i styrdokument. Med tanke på bolagets begränsade storlek har styrelsen vid sin årliga utvärdering av det eventuella behovet av en särskild granskningsfunktion för den interna kontrollen gjort bedömningen att det inte finns något behov av en interrevisionsfunktion.

KONTROLLMILJÖ

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen, däribland särskilt styrelsens arbetsordning och instruktionerna till VD. Styrelsen har delegerat till VD att arbeta med upprätthållandet av den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Styrelsen fastställer även den attestinstruktion som delegerar VDs attestansvar till övriga befattningshavare inom RaySearch. VD rapporterar regelbundet till styrelsen och ledningsgruppen för RaySearch genom en rapport innehållande kommentarer avseende affärsläget och det finansiella resultatet jämfört med budget och prognos. 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. Styrande dokument, som policyer och riktlinjer, har också en viktig funktion i kontrollstrukturen.

RISKBEDÖMNING

RaySearchs ledningsgrupp utför löpande riskbedömningar för att identifiera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen. Beträffande den finansiella rapporteringen bedöms den främsta risken ligga i väsentliga felaktigheter i redovisningen, till exempel avseende bokföringen och värderingen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller andra avvikelser. Bedrägeri och för-

lust genom förskingring är en annan risk. Riskhantering är inbyggt i varje process och olika metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att de risker som RaySearch är utsatt för hanteras i enlighet med fastställda regelverk, instruktioner och uppföljningsrutiner. Syftet med detta är att minska eventuella risker och främja korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning.

KONTROLLAKTIVITETER

Kontrollaktiviteter är till för att hantera de risker som styrelsen och bolagets ledning bedömer vara väsentliga för verksamheten, den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen. Kontrollstrukturen består bland annat av tydliga roller inom RaySearch som möjliggör en effektiv ansvarsfördelning av specifika kontrollfunktioner som syftar till att i tid upptäcka och förebygga risken för fel i rapporteringen. Exempel på sådana kontrollfunktioner är en tydlig beslutsordning och tydliga beslutsprocesser för större beslut, såsom förvärv, andra typer av större investeringar, avyttringar, avtal och analytiska uppföljningar. En annan viktig uppgift för RaySearchs ledning är att implementera, vidareutveckla och upprätthålla bolagets kontrollrutiner samt att utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor. 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. Den kontinuerliga analys som görs av den finansiella rapporteringen är mycket viktig för att säkerställa att denna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. 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.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

RaySearch har ett samarbete med kommunikationskonsulten Cision som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen till marknaden. 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.

UPPFÖLJNING

RaySearchs efterlevnad av antagna policyer och riktlinjer följs upp av styrelsen och ledningsgruppen. Vid de flesta 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. Styrelsen sammanträffar med RaySearchs revisor minst en gång per år, dels för att gå igenom den interna kontrollen dels för att i särskilda fall ge revisorerna extra uppdrag att utföra intern kontroll särskilt inriktad på något område.

FÖRETAGSLEDNING

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltning. Om VD utses har denne enligt aktiebolagslagen hand om den löpande förvaltningen enligt riktlinjer och anvisningar från styrelsen. RaySearchs VD leder därför koncernens verksamhet utifrån de ramar som styrelsen lagt fast och utser övriga medlemmar i ledningsgruppen. Vid utgången av 2016 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 semesterperioderna då det inte skedde lika ofta.

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

YTTERLIGARE INFORMATION

För ytterligare uppgifter om styrelsen och VD hänvisas till sidorna 44–45 och not 4 i årsredovisningen. För ytterligare uppgifter om revisorerna hänvisas till sidan 44 och not 5 i årsredovisningen.

Stockholm den 28 april 2017

Carl Filip Bergendal
Styrelseordförande

Johan Löf
Verkställande direktör och
styrelseledamot

Hans Wigzell
Styrelseledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

UPPDRAK OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 40–42 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. Upplýsingar 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 den 28 april 2017

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

STYRELSE OCH REVISORER

1. ERIK HEDLUND

Tidigare styrelseordförande och ledamot av styrelsen i RaySearch. Avgick den 17 november 2016. Tidigare verkställande direktör och styrelseledamot i bolaget C-RAD AB samt styrelseordförande i de tre dotterbolagen C-RAD Positioning AB, C-RAD Imaging AB och C-RAD Innovation AB.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Scandiflash AB, hhDesign AB och Envirolagic AB (publ).

Födelseår: 1948.

Utbildning: Civilingenjör i elektroteknik från KTH och civilekonom vid Stockholms universitet.

Arbetslivserfarenhet: Erik Hedlund har under sitt yrkesverksamma liv innehaft ett antal ledande befattningar inom större internationella koncerner, bland annat Siemens och Saab, men även inom mindre och medelstora företag. Inriktningen har varit högteknologi med fokus på den medicinska tekniken. Sedan 1994 har den huvudsakliga inriktningen varit mot strålterapi och strålningsfysik. Oberoende styrelseledamot i förhållande till RaySearch, men inte i förhållande till större aktieägare i bolaget.

Antal aktier: 1 695 788 serie B.

2. JOHAN LÖF

VD. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag: RaySearch Americas Inc., RaySearch UK Ltd., Vinständelsstiftelsen RayFoundation samt Stiftelsen 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.

3. CARL FILIP BERGENDAL

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000. Den 17 november 2016 valdes Carl Filip Bergendal till ny styrelseordförande fram till årsstämman den 23 maj 2017.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Cafibe AB.

Födelseår: 1945.

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

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

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

4. HANS WIGZELL

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

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

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

Födelseår: 1938.

Utbildning: Medicine doktor.

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

Antal aktier: 0.

REVISOR

Revisionsföretaget Ernst & Young AB

Per Hedström (huvudansvarig revisor)

Revisor i RaySearch Laboratories AB.

Auktoriserad revisor Ernst & Young AB.

Födelseår: 1964.

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



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE





6.

BJÖRN HÅRDEMARK
VICE VD

7.

HENRIK FRIBERGER
UTVECKLINGSCHEF

8.

LARS JORDEBY
FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR
REGIONEN ASIA & PACIFIC

9.

NICLAS BORGLUND
SERVICECHEF

Ledande befattningshavare föregående uppslag (från vänster).

1. KJELL ERIKSSON, FORSKNINGSCHEF

Födelseår: 1973.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Kjell utsågs till forskningschef i RaySearch under 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 kommer närmast från en tjänst som chefsjurist på EKN, och dessförinnan har hon varit biträdande chefsjurist på Gambro samt advokat på Mannheimer Swartling.

Antal aktier: 0.

Petra Jansson tillträder som chefsjurist i juli 2017.

4. PETER THYSELL, FINANSCHEF

Födelseår: 1970.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

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

Antal aktier: 1 000 serie B.

5. JOHAN LÖF, VD

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag: RaySearch Americas Inc., RaySearch UK Ltd., Vinstandelsstiftelsen RayFoundation samt Stiftelsen 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.

VICTORIA SÖRVING, CHEFSJURIST

Födelseår: 1986.

Utbildning: Jur. kand. från Stockholms universitet.

Arbetslivserfarenhet: Victoria utsågs till chefsjurist i RaySearch under 2015.

Innan hon anställdes som bolagsjurist i RaySearch 2013, arbetade Victoria på Advokatfirma DLA Nordic under 2008-2013. Från 2010 och under 2011 hade hon en tjänst som bolagsjurist på Pfizer, genom ett sekondment.

Antal aktier: 0.

Victoria Sörving lämnade RaySearch i september 2016.

6. BJÖRN HÅRDEMARK, VICE VD

Födelseår: 1977.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från KTH. Tilldelades teknisk fysiks honnörsstipendium 2003.

Arbetslivserfarenhet: Björn Hårdemark gjorde sitt examensarbete på RaySearch 2002 och har sedan dess innehaft positioner som forskningsingenjör, systemutvecklare, fysiker, chefsfysiker och forskningschef.

Antal aktier: 18 000 serie B.

7. HENRIK FRIBERGER, UTVECKLINGSCHEF

Födelseår: 1971.

Utbildning: Civilingenjör i Elektronik från KTH. Människans Fysiologi, terminskurs på KI.

Arbetslivserfarenhet: Efter examen 1997 jobbade Henrik Friberger som mjukvaruutvecklare på Pacesetter AB (sedemera St Jude Medical AB) inom fältet pacemakersystem till år 2001 då han anställdes på RaySearch. Sedan dess har han jobbat med mjukvaruutveckling, team- och projektledning och har också varit chef för en av grupperna på utvecklingsavdelningen. Sedan 2013 innehar han tjänsten som Utvecklingschef.

Antal aktier: 23 799 serie B.

8. LARS JORDEBY, FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR REGIONEN ASIA & PACIFIC

Födelseår: 1965.

Arbetslivserfarenhet: Lars arbetsliv har varit inom internationell affärsverksamhet inom såväl stora koncerner som små start-up företag. Han 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 ScandNoca Systems AB.

Antal aktier: 1 800 serie B.

9. NICLAS BORGLUND, SERVICECHEF

Födelseår: 1971.

Utbildning: Doktor i fysik, Stockholms Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Efter avslutade doktorsstudier arbetade Niclas Borglund 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.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch per 2016-12-31 uppgår till 34 282 773, varav 8 694 975 aktier av serie A och 25 587 798 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 2016-12-31 till 112 537 548. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. Andelen utländska ägares aktieinnehav i RaySearch har minskat från 24,1 procent per 2015-12-31 till 20,6 procent per 2016-12-31. Antalet aktieägare har minskat och per den 2016-12-31 uppgick antalet aktieägare till 5 383 [5 435].

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARKATEGORIER, %	Kapital	Röster
Utländska ägare	20,6	6,3
Svenska ägare	79,4	93,7
varav institutioner	36,7	11,2
privatpersoner	42,7	82,5

UTTALANDE FRÅN VISSA AV HUVUDÄGARN

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

AKTIEÄGARAVTAL

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

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

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

OMSÄTTNING OCH KURSUTVECKLING

Under 2016 omsattes totalt 8 309 947 [13 119 487] aktier i RaySearch till ett värde av 1 213 [1 312] MSEK. Detta motsvarar ett genomsnittligt pris på 145,94 [99,97] SEK. Högsta betalkurs under 2016 nåddes den 21 oktober till ett pris av 205 SEK. Lägsta betalkurs under samma period noterades den 9 februari till ett pris av 83 SEK. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 30 december, var 184,00 [122,50] SEK. Under 2016 var kursförändringen +51 [+131] procent för

ÄGARSTRUKTUR – 20 STÖRSTA ÄGARN PER 2016-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	56,0
Lannebo fonder	0	4 774 147	4 774 147	13,9	4,3
Montanaro fonder	0	2 880 000	2 880 000	8,4	2,6
Andra AP-fonden	0	1 891 775	1 891 775	5,5	1,7
Erik Hedlund	0	1 695 788	1 695 788	5,0	1,5
Swedbank Robur fonder	0	1 511 702	1 511 702	4,4	1,3
Första AP-fonden	0	1 409 118	1 409 118	4,1	1,3
Anders Brahme	1 390 161	10 000	1 400 161	4,1	12,4
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	9,6
JPMorgan Chase (UK)	0	1 026 467	1 026 467	3,0	0,9
Fjärde AP-fonden	0	750 573	750 573	2,2	0,7
Anders Liander	0	601 734	601 734	1,8	0,5
SEB (Lux)	0	472 753	472 753	1,4	0,4
Avanza Pension	0	322 392	322 392	0,9	0,3
RayFoundation	0	272 535	272 535	0,8	0,2
State Street Bank (Boston)	0	250 628	250 628	0,7	0,2
Strawberry Capital AS	0	250 000	250 000	0,7	0,2
Tredje AP-fonden	0	194 775	194 775	0,6	0,2
Kalmar Läns Pension	0	182 260	182 260	0,5	0,2
Banque Paribas	0	176 058	176 058	0,5	0,2
Övriga	153	6 151 780	6 151 933	17,9	5,5
Total	8 694 975	25 587 798	34 282 773	100,0	100,0

RaySearchs aktie medan OMXS visar en förändring på +6 (+7) procent för 2016. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 6 325 (4 200) MSEK. Vid denna beräkning har A-aktierna, som inte är noterade på börsen, åsatts samma värde per styck som de noterade B-aktierna.

KURSUUTVECKLING

I diagrammet på nästa sida anges kursutvecklingen för RaySearch från januari 2012 till och med december 2016, samt omsatt antal aktier per månad.

OPTIONSPROGRAM

RaySearch har för närvarande inget utestående optionsprogram.

UTDELNINGSPOLICY

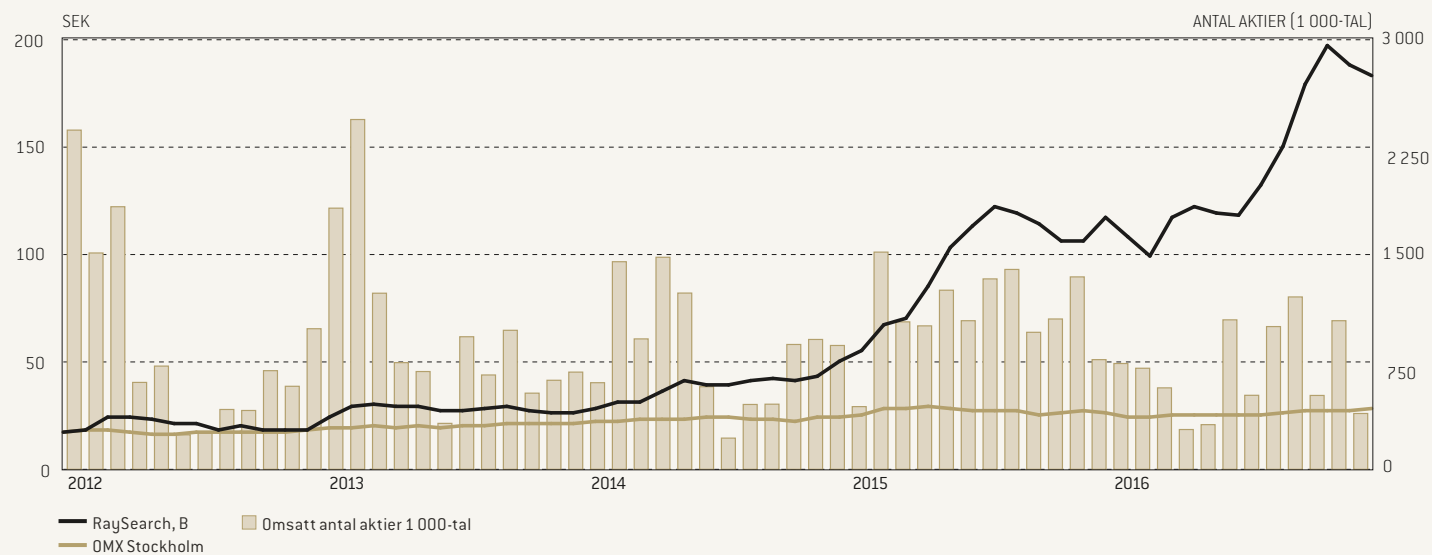
Styrelsen har för avsikt att låta dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur kan bibehållas.

ÄGARSTRUKTUR – STORLEK INNEHAV PER 2016-12-31	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 129	153	528 173	1,54%	0,47%
501–1 000	530	0	436 354	1,27%	0,39%
1 001–2 000	307	0	475 696	1,39%	0,42%
2 001–5 000	217	0	731 338	2,13%	0,65%
5 001–10 000	69	0	530 850	1,55%	0,47%
10 001–20 000	41	0	579 132	1,69%	0,51%
20 001–50 000	36	0	1 152 193	3,36%	1,02%
50 001–100 000	21	0	1 494 672	4,36%	1,33%
100 001–500 000	19	0	4 488 397	13,09%	3,99%
500 001–1 000 000	4	0	2 530 082	7,38%	2,25%
1 000 001–5 000 000	9	2 451 738	12 022 518	42,22%	32,47%
5 000 001–10 000 000	1	6 243 084	618 393	20,01%	56,03%
Totalt	5 383	8 694 975	25 587 798	100,00%	100,00%

FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET I RAYSEARCH

År	Transaktion	Kvotvärde SEK	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK
2005	Ingående balans	1,5			4 237 604	6 275 457	10 513 061	15 769 591,50
	Apportemission (B)		914 530	1 371 795	4 237 604	7 189 987	11 427 591	17 141 386,50
	Omstämplingar 2005				–24 596	24 596		
	Utgående balans	1,5			4 213 008	7 214 583	11 427 591	17 141 386,50
2006	Omstämplingar 2006				–100	100		
	Utgående balans	1,5			4 212 908	7 214 683	11 427 591	17 141 386,50
2008	Aktiesplit 3:1, 2008		22 855 182		8 425 816	14 429 366		
	Utgående balans	0,5			12 638 724	21 644 049	34 282 773	17 141 386,50
2009	Omstämplingar 2009				–252 756	252 756		
	Utgående balans	0,5			12 385 968	21 896 805	34 282 773	17 141 386,50
2011	Omstämplingar 2011				–1 061 577	1 061 577		
	Utgående balans	0,5			11 324 391	22 958 382	34 282 773	17 141 386,50
2013	Utgående balans	0,5			11 324 391	22 958 382	34 282 773	17 141 386,50
2015	Omstämplingar 2015				–1 061 577	1 061 577		
	Utgående balans	0,5			10 262 814	24 019 959	34 282 773	17 141 386,50
2016	Omstämplingar 2016				–1 567 839	1 567 839		
	Utgående balans	0,5			8 694 822	25 587 798	34 282 773	17 141 386,50

KURSUUTVECKLINGSDIAGRAM



FLERÅRSÖVERSIKT – NYCKELTAL

NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Sammandraget visar hur kärnverksamheten har utvecklats under åren 2007–2016 och har upprättats enligt IFRS.

KONCERNEN	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaträkning										
Nettoomsättning, MSEK	531,5	397,6	285,2	204,5	182,1	126,1	117,7	83,7	62,7	64,7
Omsättningstillväxt, %	33,7	39,4	39,5	12,3	44,4	7,1	40,7	33,5	-3,0	-6,2
Rörelseresultat, MSEK	199,6	95,3	79,4	-25,7	22,5	27,6	39,9	40,9	21,1	25,8
Rörelsemarginal, %	37,5	24,0	27,8	-12,6	12,4	21,9	33,9	48,8	33,6	39,8
Periodens resultat, MSEK	151,4	70,2	59,8	-20,8	19,9	17,0	28,9	30,1	18,2	19,8
Nettomarginal, %	28,5	17,7	21,0	-10,2	10,9	13,5	24,5	36,0	29,1	30,6
Kassaflöde										
Kassaflöde från löpande verksamheten, MSEK	120,8	111,4	50,3	31,3	87,5	33,9	62,8	49,2	26,0	37,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten, MSEK	-106,9	-103,9	-57,8	-56,5	-54,2	-63,1	-50,8	-43,1	-29,5	-25,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten, MSEK	12,3	-3,9	24,3	1,6	0,0	-17,0	-17,0	3,3	-5,0	0,0
Periodens kassaflöde, MSEK	26,2	3,6	16,8	-23,7	33,3	-46,2	-5,0	9,4	-8,5	12,3
Kapitalstruktur och avkastningsmått										
Soliditet, %	64,2	65,9	64,5	65,7	74,2	75,4	76,9	79,3	80,0	79,6
Andel riskbärande kapital, %	74,0	76,5	75,0	78,0	88,2	93,1	93,2	94,3	93,9	92,8
Sysselsatt kapital, MSEK	521,7	357,7	292,6	196,6	217,5	196,7	196,8	184,9	150,4	137,9
Avkastning på sysselsatt kapital ³ , %	45,4	29,4	32,6	-12,0	11,4	14,6	21,0	24,6	16,8	22,2
Eget kapital, MSEK	460,2	319,5	251,5	196,6	217,6	196,7	196,8	184,9	150,4	137,9
Avkastning på eget kapital ³ , %	38,8	24,6	26,7	-10,1	9,6	8,6	15,1	18,0	12,6	15,5
Räntebärande skulder, MSEK	61,5	38,2	41,1	-	-	-	-	-	-	-
Nettoskuld, MSEK	-26,2	-21,5	-15,0	-38,2	-61,9	-28,7	-75,0	-80,0	-70,6	-79,1
Skuldsättningsgrad	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Nettoskuld / EBITDA	-0,1	-0,1	-0,1	-1,4	-0,9	-0,5	-1,1	-1,5	-2,2	-2,4
Data per aktie										
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²	4,42	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50	0,84	0,88	0,53	0,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK ²	4,42	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50	0,84	0,88	0,53	0,58
Eget kapital per aktie, SEK ²	13,42	9,32	7,34	5,73	6,35	5,74	5,74	5,39	4,39	4,00
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK ²	3,53	3,25	1,47	0,91	2,55	0,99	1,83	1,44	0,76	1,10
Utdelning per aktie, SEK ²	- ¹	0,25	-	-	-	-	0,50	0,50	-	0,17
Börskurs vid årets slut, SEK ²	184,5	122,5	53,0	27,4	20,8	14,5	38,0	29,5	11,5	63,3
P/E-tal	41,8	59,8	30,4	neg	35,9	29,1	45,1	33,5	21,6	109,8
Övrigt										
Antal utestående aktier före utspädning, 1 000-tal	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	11 428
Antal utestående aktier efter utspädning, 1 000-tal	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	34 283	11 428
Medelantal anställda	184	157	126	107	92	78	64	52	48	37

¹ Enligt styrelsens förslag.

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

³ Tidigare år har ett resultatmått på rullande 12 månader använts, men från och med 2013 och för jämförelsesiffrorna har årets resultatmått använts.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på reglerad marknad inom EU har getts ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016.

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

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

Icke-IFRS mått	Definition	Motivering till användning av mått
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter, i procent av tolv månaders rullande genomsnittlig balansomslutning exklusive icke-räntebärande skulder	Ett centralt mått för att mäta avkastningen på allt kapital som binds i verksamheten
Avkastning på eget kapital	Resultat efter skatt, i procent av tolv månaders rullande genomsnittligt eget kapital	Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital
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
Andel riskbärande kapital (konsolideringsgrad)	Eget kapital och avsättningar för uppskjutna skatter, i procent av balansomslutningen vid periodens slut	Ett relevant mått ur kredit synpunkt som visar företagets förmåga att klara förluster. Måttet skiljer sig från soliditeten genom att inkludera eventuell latent skatt i obeskattade reserver, som kan tas i anspråk om företaget går med förlust
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av tolv månaders rullande genomsnittlig balansomslutning	Ett centralt lönsamhetsmått som visar kapitalets förräntning
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar	Måttet visar koncernens totala skuldsättning
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital	Måttet visar finansiell risk och används av ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning
Nettoskuld / EBITDA	Nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar	Ett relevant mått ur kredit synpunkt som visar företagets förmåga att hantera sin skuldsättning

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

Rörelsekapital	2016-12-31	2015-12-31	Nettoskuld	2016-12-31	2015-12-31
Kundfordringar	282 535	168 973	Kortfristiga räntebärande skulder	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	65 334	18 881	Långfristiga räntebärande skulder	61 527	38 164
Leverantörsskulder	-11 943	-9 514	Likvida medel	-87 720	-59 705
Övriga kortfristiga skulder	-112 995	-65 946	Räntebärande fordringar	0 000	0 000
Rörelsekapital	222 931	112 394	Nettoskuld	-26 193	-21 541

Sysselsatt kapital	2016-12-31	2015-12-31	EBITDA	2016	2015
Balansomslutning	717 254	484 490	Rörelseresultat	199 559	95 344
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	-124 938	-75 460	Avskrivningar	67 300	56 504
Långfristiga, icke-räntebärande skulder	0	0	EBITDA	266 859	151 848
Uppskjuten skatteskuld	-70 601	-51 349			
Sysselsatt kapital	521 715	357 681			

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 också nästa generations onkologiinformationssystem, RayCare, som utgör ett nytt produktområde för RaySearch, och som kommer att lanseras under 2017. 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 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 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 den planerade lanseringen av RayCare under 2017 ska RaySearch stärka sin position ytterligare och fortsätta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett starkt fokus på mjukvaruutveckling, ledande funktionalitet, brett stöd för många olika behandlingstekniker och typer av strålbehandlingsmaskiner, samt omfattande investeringar i forskning och utveckling.

HUVUDKONTOR

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

BESÖKSADRESS

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

ADVANCING CANCER TREATMENT

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