


# ÅRSREDOVISNING/2015



**ADVANCING  
CANCER  
TREATMENT**

**RaySearch**  
Laboratories 



# INNEHÅLL

<b>VD-ORD</b> .....	2	Not 13	Bokslutsdispositioner .....	27
<b>FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE</b> .....	4	Not 14	Skatt på årets resultat .....	27
<b>FINANSIELLA RAPPORTER</b>		Not 15	Utdelning per aktie, resultat per aktie och antal aktier .....	28
<b>KONCERNEN</b>		Not 16	Balanserade utvecklingsutgifter .....	28
Flerårsöversikt .....	10	Not 17	Dataprogram .....	28
Rapport över totalresultat .....	11	Not 18	Materiella anläggningstillgångar .....	28
Rapport över finansiell ställning .....	12	Not 19	Andelar i koncernföretag .....	29
Rapport över förändringar i eget kapital .....	14	Not 20	Kundfordringar .....	29
Rapport över kassaflöden .....	15	Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	30
<b>MODERBOLAGET</b>		Not 22	Likvida medel .....	30
Resultaträkning .....	16	Not 23	Uppskjuten skattefordran och skatteskuld .....	30
Balansräkning .....	16	Not 24	Obeskattade reserver .....	30
Eget kapital och skulder .....	17	Not 25	Långfristiga skulder .....	31
Kassaflödesanalys .....	17	Not 26	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter .....	31
Rapport över förändringar i eget kapital .....	17	Not 27	Risker och riskhantering .....	31
<b>NOTER</b> .....	18	Not 28	Upplysningar om finansiella instrument i koncernen .....	33
Not 1 Redovisningsprinciper .....	18	Not 29	Ställda säkerheter .....	34
Not 2 Information och geografiska områden .....	23	Not 30	Närstående .....	35
Not 3 Intäkternas fördelning .....	23	Not 31	Händelser efter balansdagen .....	35
Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar .....	23	<b>STYRELSENS UNDERSKRIFTER</b> .....	36	
Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer .....	25	<b>REVISIONSBERÄTTELSE</b> .....	37	
Not 6 Skuld avseende finansiell leasing .....	25	<b>BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT</b> .....	38	
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag .....	26	Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten .....	41	
Not 8 Övriga rörelseintäkter .....	26	Styrelse och revisorer .....	42	
Not 9 Övriga rörelsekostnader .....	26	Ledande befattningshavare .....	44	
Not 10 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar .....	26	Aktien och ägarförhållanden .....	48	
Not 11 Operationell leasing .....	26	Nyckeltal .....	51	
Not 12 Finansiella intäkter och kostnader .....	27	Definitioner .....	52	

# FORTSATT FRAMGÅNG FÖR RAYSTATION – EN STABIL BAS FÖR VIDARE EXPANSION

2015 BLEV ETT FANTASTISKT ÅR FÖR RAYSEARCH OCH MÅNGA AV MINA HÖGT STÄLLDA FÖRVÄNTNINGAR ÖVERTRÄFFADES. VI LANSERADE BLAND ANNAT BANBRYTANDE NYA FUNKTIONER I DEN SENASTE VERSIONEN AV RAYSTATION, ÖKADE FÖRSÄLJNINGEN KRAFTIGT, FICK PRESTIGEFULLA ERKÄNNANDEN FRÅN FLERA AV VÄRLDENS FRÄMSTA CANCERKLINIKER OCH TOG STORA STEG I UTVECKLINGEN AV RAYCARE, NÄSTA GENERATIONS INFORMATIONSSYSTEM FÖR CANCERVÅRD.

## VÄRLDEN BEHÖVER MER STRÅLTERAPI

Utgångspunkten för allt vi gör på RaySearch är att förbättra människors livskvalitet genom att utveckla och stärka cancervården i världen. Cancer är numera den vanligaste orsaken till för tidig död och de drabbade blir fler för varje år. Vårt uppdrag är stort, viktigt och mycket engagerande. Kliniker över hela världen bekämpar cancer genom att kombinera strålterapi, kemoterapi och kirurgi. Alla behandlingsmetoder behövs, men strålterapi är i hög grad underutbyggt, framför allt i låg- och medelinkomstländer – trots att det idag är bevisat att 50 procent av alla cancerpatienter skulle gynnas av sådan behandling, och att investeringar i strålterapi bidrar positivt till samhällsekonomin. Att etablera en strålterapi klinik må vara dyrt, men totalt sett är strålbehandling det mest kostnadseffektiva sättet att behandla cancer. Den kunskapen börjar sprida sig i världen och på RaySearch kan vi erbjuda världens mest avancerade och lätthanvända mjukvara för optimal strålbehandling.

## BÄTTRE VÅRD MED MODERN MJUKVARA

Vårt främsta bidrag hittills i kampen mot cancer är RayStation, marknadens mest avancerade dosplaneringssystem för strålterapi med bland annat stöd för adaptiv strålterapi, användarvänligt gränssnitt, automatiserade arbetsflöden och unik flermåls optimering.

En så avancerad mjukvara som RayStation bidrar både till förbättrade strålbehandlingsprocesser och till att strålbehandlingsmaskiner får en längre livslängd och kan användas effektivare. Det gör att kliniker som vill förbättra och utveckla sin vård inte längre är beroende av att köpa in den senaste hårdvaran, utan kan nå lika bra resultat genom att välja RayStation som dosplaneringssystem.

Genom kontinuerlig produktutveckling behåller RayStation sin ledande marknadsposition. Vid årsskiftet 2015/2016 lanserade vi RayStation 5, idag det enda kommersiella systemet som stöder dosplanering för strålbehandling med kol-

joner. Partikelterapi är den mest avancerade formen av strålterapi och RayStation har nu stöd för både koljon- och protonterapi. När det gäller protonterapi fick vi sju nya kunder under 2015 och har en marknadsandel om 30 procent.

Den mest banbrytande nya funktionen i RayStation 5 är Plan Explorer, ett unikt verktyg som gör att systemet automatiskt kan generera ett stort antal dosplaner för olika behandlingstekniker och typer av maskiner, som användaren kan välja bland utifrån de kliniska målen. Plan Explorer bidrar både till bättre vård för patienten – tack vare generellt ökad kvalitet på dosplaner – och till högre effektivitet för kliniken.

Inget annat dosplaneringssystem har stöd för så många olika typer av strålbehandlingsmaskiner som RayStation, och 2015 befäste vi den positionen ytterligare. Vi slöt avtal med Accuray om att RayStation ska omfatta dosplaneringsstöd för systemen TomoTherapy och CyberKnife. Det här innebär stora effektivitetsvinster för kliniker som använder både Accurays system och konventionella maskiner. Det innebär samtidigt stora affärsmöjligheter för oss, eftersom Accuray har en installerad bas på över 800 system och RayStation blir det enda oberoende systemet som kan ta fram dosplaner för deras maskiner.

Under 2015 – RayStations femte år på marknaden – fördubblades orderingen från 159 till 317 miljoner kronor och några av världens mest respekterade cancerkliniker valde RayStation för sin dosplanering, bland andra MD Anderson och University of Florida Health Proton Therapy Institute i USA samt Gustave Roussy i Frankrike. Att ha så framstående referenskliniker ger oss ytterligare bränsle för fortsatt tillväxt.

## RAYCARE TAR ETT HELHETSGREPP

Det senaste året har vi också passerat ett antal viktiga milstolpar i utvecklingen av vårt nästa bidrag för att förbättra cancervården: RayCare.

RayCare är nästa generations informationssystem för cancerbehandling (OIS). När systemet lanseras 2017 får världens cancerkliniker tillgång till ett

JOHAN LÖF  
VD OCH GRUNDARE  
RAYSEARCH  
LABORATORIES



heltäckande informationssystem för alla discipliner inom cancervård – 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 vi möter klinikernas behov sker utvecklingsarbetet i nära samarbete med framstående cancerkliniker. I början av 2016 var dessa The University Medical Center in Groningen, The University of California San Francisco och Iridium Kankernetwerk.

Vi visste att marknaden behövde ett modernt OIS när vi började utveckla RayCare. Och jag visste att RaySearch hade de bästa förutsättningarna för att ta fram det. Men intresset för RayCare överträffar faktiskt mina förväntningar. Mottagandet är redan i dag översvallande positivt när vi demonstrerar systemet för potentiella kunder.

#### EN GLOBAL AKTÖR

Vi har under 2015 expanderat vår geografiska spridning väsentligt, inte minst i Asien där vi etablerade oss med ett kontor i Singapore under året och även har startat processen för att öppna kontor i Kina, Japan och Sydkorea. Närvaro på de asiatiska marknaderna är avgörande för både vår vision och våra finansiella mål. Här finns 60 procent av jordens befolkning, tillgången till strålterapi är på många håll mycket begränsad och ett flertal länder genomför för närvarande stora investeringar i sjukvårdssystemen, med cancervård som en central del.

I takt med att RayStation-användarna blir allt fler och sprids över världen har vi också ökat våra insatser inom kundsupport. Snabb och adekvat support är verksamhetskritiskt – för oss och för kunderna. Vårt kundserviceteam växer och etableras i allt fler länder och ambitionen är att vi ska finnas tillgängliga dygnet runt och kunna erbjuda hjälp på det språk som passar användaren bäst.

#### ETT STARKT TEAM FÖR FRAMTIDA UTMANINGAR

Antalet strålterapikliniker i världen kommer med all säkerhet att öka det närmaste decenniet. Drivkrafterna är bland andra fler cancerfall, ökad förståelse av fördelarna med strålterapi och stora hälsovårdssatsningar i Asien. Marknaden är alltså i stadig tillväxt. Men vi ska fortsätta växa väsentligt snabbare än marknaden. Vår ambition är en marknadsandel på över 30 procent inom en inte alltför avlägsen framtid.

När vi summerade 2015 fick vi bevis för att även resultatet har följt den positiva utvecklingen. Intäkterna ökade med 39 procent och vi visar det bästa helårsresultatet någonsin. Det är mycket tillfredsställande med tanke på hur mycket vi investerar, både i nya marknader och produktutveckling.

Det är ett privilegium att driva ett företag som RaySearch. Den drivkraft och innovationsförmåga som finns inom företaget är svårslagen och för mig som VD och grundare är det oerhört roligt att se RaySearch-familjen växa och spridas över världen.

Vi blev 50 fler förra året och alla vi som varit med länge hjälps åt att få våra nya kollegor att snabbt komma in i gemenskapen och bli en del i vårt gemensamma uppdrag – att fortsätta utveckla cancervården genom innovativa mjukvarulösningar som räddar liv och förbättrar livskvalitet.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## VERKSAMHETEN

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearch säljer det egna dosplaneringssystemet RayStation® till kliniker över hela världen. Därutöver distribueras företagets produkter via licensavtal med ledande medicintekniska företag. RaySearchs mjukvara används av mer än 2 600 kliniker i över 65 länder. RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolaget är noterat i Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm.

Försäljningsframgångarna med RayStation fortsätter och systemet är nu väl etablerat på alla de stora marknaderna i världen. Under 2015 ökade intäkterna från RayStation med 58 procent till 300,4 (190,2) MSEK och de utgör nu drygt 75 procent av bolagets omsättning. Försäljningen av produkter via partners ökade till 97,2 (95,0) MSEK, men partnerförsäljningens relativa betydelse har minskat. Under 2015 fördubblades orderingången för RayStation och RaySearch vann ett flertal viktiga order från några av världens största och mest respekterade cancerkliniker, däribland MD Anderson och University of Florida Health Proton Therapy Institute i USA samt Gustave Roussy i Frankrike. Grunden till bolagets försäljningsframgångar är bland annat RayStations höga beräkningshastighet, automatiserade arbetsflöde, avancerade stöd för adaptiv strålterapi, unika flermålsoptimering och användarvänliga gränssnitt. Fler och fler högt ansedda cancerkliniker kan nu bekräfta att RayStation hjälper dem att förbättra strålbehandlingsprocessen och mer effektivt utnyttja befintlig strålningsutrustning.

Under året har RaySearch inlett ett samarbete med Accuray avseende dosplaneringsstöd i RayStation för Accurays system TomoTherapy® och CyberKnife®. Denna integration innebär väsentliga effektivitetsvinster för kliniker som har en kombination av Accurays system och konventionella strålbehandlingsmaskiner. Det innebär samtidigt goda affärsmöjligheter för RaySearch, eftersom Accuray har en installationsbas på över 800 system och RayStation blir det enda oberoende systemet som kan ta fram dosplaner för Accurays maskiner. Det finns idag inget annat dosplaneringssystem som har ett så pass brett stöd för olika typer av strålbehandlingsmaskiner som RayStation.

Fram till och med 2015 har över 280 cancerkliniker i 22 länder köpt RayStation. Samtidigt finns det fler än 8 000 strålterapikliniker i världen, så bolagets tillväxtpotential är fortsatt mycket god. Under året har bolaget fortsatt att expandera sin globala marknadsorganisation och bland annat utökat sälj- och supportpersonalen i dotterbolagen i Europa och USA, samt ingått ett flertal distributionsavtal. Den största andelen av de anställda arbetar dock fortfarande med forskning och utveckling. Utvecklingsarbetet inriktas på att omsätta marknadskrav, kundönskemål och forskningsresultat i produkter. Det sker både genom utveckling av nya produkter och med vidareutveckling och underhåll av befintliga. Utvecklingsarbetet under 2015 har fokuserat på RayStation 5 samt RayCare®, ett nydanande informationssystem för strålbehandling, som kommer att utgöra ett helt nytt produktområde för RaySearch.

Forskningsarbetet är framtidsinriktat och ligger till grund för nästa generations produkter. Forskningen inriktas framför allt på följande områden: adaptiv strålterapi, automatisk planering, flermålsoptimering, MR-baserad dosplanering 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 i Kanada samt Massachusetts General Hospital och Stanford University i USA.

Vid årsskiftet 2015/2016 lanserades RayStation 5 för kliniskt bruk i Storbritannien, Australien och Nya Zeeland, och systemet ska lanseras på majoriteten av de större strålterapi-marknaderna under det första halvåret 2016. RayStation 5 blir det enda kommersiellt tillgängliga dosplaneringssystemet som ger stöd för dosplanering av koljonsterapi, den mest avancerade formen av strålterapi, och de första klinikerna att börja använda den nya dosplaneringstekniken är MedAustron i Österrike och Centro Nazionale di Adroterapia Oncologica (CNAO) i Italien. 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.

Under 2015 har RaySearch bekräftat ett mycket stort intresse för RayCare, avseende vilket bolaget nu har ingått långsiktiga samarbetsavtal med bland andra University Medical Center Groningen (UMCG), Iridium Kankernetwerk och Accuray. 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 under 2017 kommer att ge RaySearch nya möjligheter, både kliniskt och marknadsmässigt, vilket bland annat bekräftas genom bolagets långsiktiga samarbetsavtal med Accuray.

Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

### Förändringar i ledningsgruppen

I januari 2015 meddelades att finanschefen Anders Martin-Löf beslutat att lämna företaget under april för att tillträda som finanschef i ett annat bolag. Under mars utsågs Peter Thysell till tf. finanschef och han utsågs därefter till permanent CFO från och med augusti. Under juni utsågs Björn Hårdemark till vice VD, Victoria Sörving till ny chefsjurist och Kjell Eriksson till ny forskningschef. Samtliga ingår i ledningsgruppen. I november har Anders Liander, CTO, på egen begäran valt att lämna bolaget för att övergå i egen verksamhet.

### Första protonbehandlingarna med RayStation i Europa

I februari 2015 tillkännagavs att tyska Westdeutsches Protontherapiezentrum Essen (WPE) blev det första protoncentret i Europa som använder RayStation för kliniska behandlingar.

### Första protonbehandlingarna med RayStation för Mevion S250

I maj meddelades att Ackerman Cancer Center i Jacksonville, USA, har börjat använda RayStation för kliniska protonbehandlingar med Mevion S250 utrustning.

### Texas Center for Proton Therapy har valt RayStation

I maj tillkännagavs att Texas Center for Proton Therapy, USA, har valt dosplaneringssystemet RayStation.

### RayStation godkänt av The US Oncology Network

I maj tillkännagavs att RayStation har kvalificerats som godkänt dosplaneringssystem för den nationella samarbetsorganisationen The US Oncology Network, vilken omfattar cirka 100 amerikanska strålterapi-kliniker.

### Långsiktiga samarbetsavtal med Accuray

I juli meddelades att RaySearch och Accuray Inc. har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal avseende informationssystemet för strålbehandling, RayCare, som RaySearch för närvarande utvecklar. Enligt avtalet kommer Accuray ha möjlighet att erbjuda RayCare på ett flertal stora strålterapiområden med en fullt integrerad lösning för deras system TomoTherapy och CyberKnife.

I september meddelades att RaySearch och Accuray Inc. har utökat det etablerade samarbetet genom att ingå ett nytt långsiktigt samarbetsavtal, vilket kommer att leda till integration av dosplaneringsstöd för systemen TomoTherapy och CyberKnife i RaySearchs dosplaneringssystem RayStation. Denna integration innebär väsentliga effektivitetsvinster för kliniker som har flera typer av strålbehandlingsmaskiner. Dosplaneringsstöd i RayStation för TomoTherapy planeras att lanseras under 2016 och för CyberKnife under 2017.

### RayStation har valts i flera stora upphandlingar

Under augusti tillkännagavs att RaySearch med RayStation, i direkt konkurrens med bolagets främsta konkurrenter, har vunnit ett flertal stora upphandlingar från några av världens största och mest respekterade cancerkliniker, däribland,

- The University of Texas MD Anderson Cancer Center, som är världens största och högst rankade cancerklinik,
- University of Florida Health Proton Therapy Institute, som har valt RayStation som sitt huvudsakliga dosplaneringssystem,
- Gustave Roussy, som är en av Europas största och ledande cancerkliniker med ett stort nätverk av satellitcenter och samarbetspartners, både nationellt i Frankrike och internationellt med några av Europas främsta onkologikliniker.

### Omvandling av aktier

I november har på begäran av aktieägare 1 061 577 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick därefter till 126 648 099. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick vid balansdagen till 34 282 773, varav 10 262 814 är aktier av serie A och 24 019 959 är aktier av serie B.

### VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

#### 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 med mera, har lanserats

I februari 2016 meddelades att version 5 av dosplaneringssystemet RayStation har lanserats för kliniskt bruk i Storbritannien, Australien och Nya Zeeland, och ska lanseras på majoriteten av de större strålterapiområdena under första halvåret 2016. RayStation 5 blir det enda kommersiellt tillgängliga dosplaneringssystemet som ger stöd för dosplanering av koljons-terapi, 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, högprestanda-beräkningar 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 strålbehandling 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 Johan Löf.

### Omvandling av aktier

I mars 2016 har på begäran av aktieägare 750 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i RaySearch uppgår därefter till 126 641 349. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgår till 34 282 773, varav 10 262 064 är aktier av serie A och 24 020 709 är aktier av serie B.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under 2015 ökade den totala omsättningen med 39,4 procent jämfört med föregående år och uppgick till 397,6 [285,2] MSEK. Omsättningen utgörs av licens- och supportintäkter, dels via direktförsäljning av RayStation och dels genom försäljning av produkter via partner. Intäkterna från RayStation ökade med 58 procent till 300,4 [190,2] MSEK och försäljningen via partner ökade till 97,2 [95,0] MSEK.

Licensintäkterna uppgick till 353,4 [256,1] MSEK och ökade till följd av ökade intäkter från RayStation. Licensintäkterna under 2015 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 41 [31] procent, Asien 22 [32] procent, Europa och övriga världen 37 [37] procent.

Den totala orderingången exklusive serviceavtal uppgick till 385,2 [229,8] MSEK, varav orderingången för RayStation fördubblades till 316,9 [158,9] MSEK. Orderstocken för RayStation per den 31 december 2015 uppgick till 60,5 [31,5] MSEK.

Supportintäkterna under 2015 ökade till 44,2 [29,1] MSEK, varav supportintäkterna från RayStation ökade med 202 procent till 15,4 [5,1] MSEK.

	2015	2014
Licensintäkter – RayStation	285,0	185,1
Licensintäkter – Partner	68,4	71,0
Supportintäkter – RayStation	15,4	5,1
Supportintäkter – Partner	28,8	24,0
<b>Total omsättning</b>	<b>397,6</b>	<b>285,2</b>

Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster ökade med 38,6 procent till 283,1 [204,2] MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av högre kostnader för marknadsföring och personal för försäljning och service till följd av satsningen på RayStation.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster, och nettot av dessa har under 2015 uppgått till 4,5 [10,0] MSEK. Detta beror främst på att stora delar av kundfordringarna är i amerikanska dollar, som har stärkts under perioden.



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE, forts.

Rörelseresultatet uppgick till 95,3 (79,4) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 24,0 (27,8) procent. Resultatet efter skatt uppgick till 70,2 (59,8) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning ökade till 2,05 (1,75) SEK.

## AKTIVERING AV UTVECKLINGSUTGIFTER

Per den 31 december 2015 arbetade 101 (81) anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Under 2015 aktiverades utvecklingsutgifter uppgående till 81,0 (54,4) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter under 2015 uppgick till 50,0 (57,0) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick till 101,5 (95,1) MSEK. Se not 16.

	2015	2014
Forsknings- och utvecklingsutgifter	132,5	92,5
Aktivering av utvecklingsutgifter	-81,0	-54,4
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	+50,0	+57,0
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter</b>	<b>101,5</b>	<b>95,1</b>

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 december 2015 uppgick likvida medel till 59,7 (56,1) MSEK och de kortfristiga fordringarna uppgick till 187,9 (156,6) MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar och ökningen förklaras främst av en ökad försäljning och av att en stor del av försäljningen skedde i slutet av perioden och de fordringarna hade inte hunnit förfalla vid rapportperiodens slut.

Befintliga företagsinteckningar uppgår till 50 MSEK och utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 25 MSEK, som löper till 2017-11-04.

Av bolagets checkkredit uppgående till 25 MSEK har 4,0 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier, varav 0,4 MEUR utställda till MedAustron. Restande 21,0 MSEK är outnyttjad.

Kvarvarande skuld till följd av ingånget förlikningsavtal med Prowess är i amerikanska dollar och diskonterad då den löper utan ränta. Valuta- och diskonteringseffekten har under året påverkat resultat från finansiella poster med -0,7 MSEK.

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2015 ökade till 111,4 (50,3) MSEK, vilket huvudsakligen förklaras av ett förbättrat resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -103,9 (-57,8) MSEK, varav investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -81,0 (-54,4) MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var -35,7 (-8,5) MSEK, främst avseende det nya huvudkontoret samt ett nytt mässbås, varav 12,9 (4,9) MSEK har finansierats med finansiell leasing. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3,9 (24,3) MSEK och utgörs av amortering på finansiell leasing. Årets kassaflöde uppgick till 3,6 (16,8) MSEK.

## VALUTAEFFEKTER

Bolaget är beroende 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. Under 2015 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs om 8,43 (6,89) SEK och intäkterna i euro bokfördes till en genomsnittlig kurs om 9,36 (9,18) SEK. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen och resultatet.

Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 24,2 procent jämfört med 2014.

En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under 2015 av en förändring i den amerikanska dollarkursen med +/- 10 procent är cirka +/- 37,6 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i eurokursen med +/- 10 procent är cirka +/- 11,3 MSEK.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar. Se känslighetsanalys i not 27.

## INVESTERINGAR

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingsutgifter avseende utveckling av nya versioner av RaySearchs mjukvaruprodukter. Dessa utvecklingsutgifter aktiveras och skrivs av över 5 år från det att produkterna lanseras på marknaden.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2015 uppgick till 81,0 (54,4) MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingskostnader för RayStation och RayCare. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 35,7 (9,2) MSEK och avser främst det nya huvudkontoret samt ett nytt mässbås.

## PERSONAL

Vid årets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 175 (136) personer, varav 145 var anställda i Sverige och 30 i utländska dotterbolag. Medelantalet anställda under året uppgick till 157 (126).

Personalen har en hög utbildningsnivå där 16,4 procent har doktorsexamen och 81,5 procent har annan universitets- eller högskoleutbildning. Av företagets anställda vid årets utgång var 35,8 procent kvinnor och 64,2 procent män. RaySearch jobbar aktivt med jämställdhetsfrågor och har en jämställdhetsplan.

## MILJÖ

RaySearch arbetar aktivt för att minska bolagets negativa miljöpåverkan och för att utvecklas som ett hållbart företag. Våra 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. Vi vill bidra till en hållbar utveckling och arbetar därför aktivt med att förbättra vår 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.



## BONUS OCH VINSTANDELSSTIFTELSE

Av de anställda i det svenska bolaget RaySearch Laboratories AB (publ) omfattas endast VD, försäljnings- och marknadschefen samt försäljningschefen för regionen Asia & Pacific av bonusprogram. Övriga anställda i Sverige har däremot del i Vinstandelsstiftelsen RayFoundation.

Vinstandelsstiftelsen omfattar alla anställda i moderbolaget inklusive ledande befattningshavare förutom VD. En avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevinsten för koncernen 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. Avsättningen har ett maximalt utfallsbelopp uppgående till 30 procent av lämnad utdelning. Om utdelning inte lämnas eller om rörelsemarginalen inte uppgår till 20 procent görs ingen avsättning. Då utdelning föreslås avseende 2015 års resultat har avsättning till Vinstandelsstiftelsen RayFoundation gjorts under året med totalt 2,0 [0] MSEK, varav 0,4 [0] MSEK avser särskild löneskatt. Den totala avsättningen motsvarar cirka 23,7 procent av föreslagen utdelning.

Avsättningar till vinstandelsstiftelsen ska även framgent utgå 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. Till skillnad från nuvarande avsättningsmodell ska modellen framgent inte vara begränsad till att avsättning ska ske enbart då utdelning lämnas, inte heller ska den begränsas av något maximalt utfallsbelopp. Avsättningen beräknas på rörelsemarginalen före avsättning till vinstandelsstiftelsen och VDs rörliga ersättning.

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.

## STYRELSENS ARBETE

RaySearchs styrelse består av fyra ledamöter, som valdes av aktieägarna vid årsstämman den 28 maj 2015. Bolagets verkställande direktör ingår i styrelsen. Styrelsen har under 2015 haft åtta sammanträden. Styrelsens arbete bedrivs enligt särskild arbetsordning och instruktion om arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör. Vid varje ordinarie sammanträde behandlas bestämda rapport- och beslutspunkter. Styrelsen tar ställning till strategi-, struktur- och organisationsfrågor samt forsknings- och utvecklingsfrågor. Styrelsen behandlar också samarbetsavtal, delårsrapporter, årsbokslut, revisions- och budgetfrågor. Utöver verkställande direktören som föredragande vid styrelsens sammanträden deltar vid behov även andra tjänstemän i bolaget.

Ersättningar och förmåner till verkställande direktören för verksamhetsåret 2015 har beslutats av styrelsen. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Styrelsen har inget ersättningsutskott och ingen valberedning.

Bolagets revisorer deltar årligen vid minst ett av styrelsens sammanträden.

En separat bolagsstyrningsrapport har upprättats och återfinns på sidorna 38–40.

## MODERBOLAGET

Koncernens moderbolag är RaySearch Laboratories AB (publ). Verksamheten och redovisningen i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med redovisningen för koncernen, varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingsutgifter samt justeringar relaterade till finansiell leasing redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och kundfordringar. Moderbolagets resultat före skatt uppgick till 42,8 [59,6] MSEK och per den 31 december 2015 hade moderbolaget likvida medel uppgående till 25,8 [47,9] MSEK.

Den 22 juli 2015 fusionerades det helägda dotterbolaget RayIncentive AB med moderbolaget.

Fusionen har inte påverkat moderbolagets omsättning eller rörelseresultat, men bidragit med en positiv fusionsdifferens om 496 KSEK.

### Balansräkning för RayIncentive AB, före fusionsdagen

Övriga tillgångar (överlåtande bolaget)	4 242
Skulder och avsättningar (överlåtande bolaget)	–1 737
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 505</b>
Aktier i dotterbolag (övertagande bolag)	–2 009
<b>Fusionsdifferens</b>	<b>496</b>

## INNEHAV AV EGNA AKTIER

Bolaget har under 2015 inte innehaft några egna aktier.

## AKTIERNA OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch per 2015-12-31 uppgår till 34 282 773, varav 10 262 814 aktier av serie A och 24 019 959 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 2015-12-31 till 126 648 099. Vid årsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

De största aktieägarna i RaySearch var vid 2015 års utgång Johan Löf som ägde 20,0 procent av kapitalet och 49,8 procent av rösterna, Lannebo fonder, som ägde 14,8 procent av kapitalet och 4,0 procent av rösterna, Montanaro fonder som ägde 5,3 procent av kapitalet och 1,4 procent av rösterna, Andra AP-fonden som ägde 5,0 procent av kapitalet och 1,3 procent av rösterna, samt Erik Hedlund som ägde 5,0 procent av kapitalet och 12,5 procent av rösterna.

Årsstämman har lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta 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 får medföra en sammanlagd ökning av antalet aktier i bolaget som motsvarar högst 10 procent av aktiekapitalet. 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. Bemyndigandet är giltigt till nästkommande årsstämma.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE, forts.

Så vitt 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 grund eller om deras anställning upphör.

## 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 2015 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.

VDs 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 2015 av finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, teknikchefen, marknads- och försäljningschefen, försäljningschefen för regionen Asia & Pacific samt servicechefen. Under 2015 tillkom vice VD samt chefsjuristen, medan teknikchefen avslutade sin anställning.

Marknads- och försäljningschefen ska ha en fast grundlön och en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till en viss andel av försäljningen av RayStation i hela världen. Försäljningschefen för regionen Asia & Pacific ska ha en fast grundlön och en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen ska uppgå till en viss andel av försäljningen av RayStation i regionen Asia & Pacific. Vice VD, finanschefen, forskningschefen, utvecklingschefen, teknikchefen, 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 VDs 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 3 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 2016 års riktlinjer

För 2016 föreslås samma riktlinjer som för 2015. Såsom ovan angivits omfattas övriga ledande befattningshavare av Vinstandelsstiftelsen RayFoundation, varmed de, liksom övriga anställda i RaySearch Laboratories AB (publ), därmed erhåller en rörlig ersättning. Utöver att omfattas av vinstandelsstiftelsen föreslås övriga ledande befattningshavare, bortsett från marknads- och försäljningschefen och försäljningschefen för regionen Asia & Pacific, inte erhålla någon ytterligare rörlig ersättning.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

## Finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. RaySearch påverkas främst av valutakursrisken, eftersom bolaget har större delen av sin nettoomsättning i amerikanska dollar och euro. Någon valutasäkring har i enlighet med fastställd finanspolicy inte gjorts. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

## Operativa risker

RaySearch är genom sin verksamhet exponerat för olika operativa risker, bland annat följande: beroende av nyckelpersoner, konkurrens, legala tvister och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partner Philips, Varian, IBA Dosimetry och Nucletron. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartner kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning.

För mer information om risker och riskhantering se not 27 på sidan 31.

## INTERN KONTROLL

Se upplysning i bolagsstyrningsrapporten sidan 39.

## 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 alltjämt en liten marknadsandel globalt sett, så tillväxtpotentialerna för RayStation bedöms fortsatt mycket goda.

Parallellt fortgår marknads- och försäljningssamarbeten med fyra partners. Dessa samarbeten är fortsatt mycket betydelsefulla för bolagets resultat och finansiella ställning, även om partnerförsäljningens relativa betydelse förväntas fortsätta att minska.

RaySearch ser ett stort intresse för RayCare, informationssystemet för strålbehandling 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 under 2017 förväntas ge RaySearch nya möjligheter, både kliniskt och marknadsmässigt, vilket bland annat bekräftas genom bolagets långsiktiga samarbetsavtal med Accuray och UCSF.

Totalt sett bedöms framtidsutsikterna fortsatt mycket goda för RaySearch.

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION BETRÄFFANDE BOLAGETS RESULTAT

Till årsstämman förfogande står:

KSEK	
Balanserade vinstmedel	75 936
Årets resultat	32 595
Utdelning 0,25 SEK per aktie	-8 571
<b>Totalt</b>	<b>99 962</b>

Styrelsen och VD föreslår att 99 962 KSEK överförs i ny räkning.

## UTDELNINGSPOLICY OCH MOTIVERING OM UTDELNINGENS FÖRSVARLIGHET

Enligt styrelsens utdelningspolicy ska RaySearch dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls.

Baserat på den ökade vinsten föreslår styrelsen och verkställande direktören att utdelning återupptas. Dock befinner sig RaySearch i en expansiv och kapitalkrävande fas varför styrelsen föreslår att en reducerad utdelning om 0,25 SEK per aktie lämnas avseende 2015. Detta motsvarar cirka 12,2 procent av koncernens vinst efter skatt. Den föreslagna utdelningen bedöms av styrelsen inte utgöra något hinder för bolaget eller koncernen att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt, eller påverka bolagets respektive koncernens möjligheter att fullgöra erforderliga investeringar.

Mot bakgrund av styrelsens förslag om resultatdisposition, vad som anförts ovan samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom och efter en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning, har styrelsen funnit att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

## FLERÅRSÖVERSIKT

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN					
KSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	397 600	285 217	204 470	182 087	126 103
Kostnad för sålda varor	-23 690	-11 627	-6 059	-3 029	-442
<b>Bruttoresultat</b>	<b>373 910</b>	<b>273 590</b>	<b>198 411</b>	<b>179 058</b>	<b>125 661</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-101 514	-95 069	-90 720	-78 657	-57 575
Övriga rörelsekostnader	-177 052	-99 161	-133 412	-77 855	-40 462
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95 344</b>	<b>79 360</b>	<b>-25 721</b>	<b>22 546</b>	<b>27 624</b>
Finansnetto	-1 854	-659	754	1 018	1 078
<b>Resultat före skatt</b>	<b>93 490</b>	<b>78 701</b>	<b>-24 967</b>	<b>23 564</b>	<b>28 702</b>
Skatt	-23 281	-18 869	4 126	-3 701	-11 695
<b>Årets resultat</b>	<b>70 209</b>	<b>59 832</b>	<b>-20 841</b>	<b>19 863</b>	<b>17 007</b>
Resultat per aktie före utspädning	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50
Resultat per aktie efter utspädning	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN					
KSEK	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	195 114	164 081	166 678	165 926	161 096
Övriga anläggningstillgångar	41 817	12 951	5 970	3 711	3 978
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>236 931</b>	<b>177 032</b>	<b>172 648</b>	<b>169 637</b>	<b>165 074</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>247 559</b>	<b>212 721</b>	<b>126 514</b>	<b>123 390</b>	<b>96 710</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>484 490</b>	<b>389 753</b>	<b>299 162</b>	<b>293 027</b>	<b>261 784</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	319 517	251 548	196 601	217 553	196 697
Skulder	164 973	138 205	102 561	75 474	65 087
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>484 490</b>	<b>389 753</b>	<b>299 162</b>	<b>293 027</b>	<b>261 784</b>

RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN					
KSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	111 426	50 273	31 282	87 451	33 852
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-103 855	-57 844	-56 542	-54 165	-63 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 946	24 345	1 563	-	-16 991
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3 625</b>	<b>16 774</b>	<b>-23 697</b>	<b>33 286</b>	<b>-46 231</b>

# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	397 600	285 217
Kostnad för sålda varor <sup>1</sup>		–23 690	–11 627
<b>Bruttoresultat</b>	7	<b>373 910</b>	<b>273 590</b>
Övriga rörelseintäkter	8	13 682	16 803
Försäljningskostnader		–138 360	–78 433
Administrationskostnader	10	–43 240	–30 736
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	–101 514	–95 069
Övriga rörelsekostnader	9	–9 134	–6 795
<b>Rörelseresultat</b>	4, 5, 7, 11	<b>95 344</b>	<b>79 360</b>
Finansiella intäkter		274	310
Finansiella kostnader		–2 128	–969
<b>Finansnetto</b>	12	<b>–1 854</b>	<b>–659</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>93 490</b>	<b>78 701</b>
Skatt	14	–23 281	–18 869
<b>Årets resultat<sup>2</sup></b>		<b>70 209</b>	<b>59 832</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b>			
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter		–2 240	–4 885
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</b>		–	–
<b>Årets totalresultat<sup>1</sup></b>		<b>67 969</b>	<b>54 947</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning	15	2,05	1,75

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

<sup>2</sup> 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter	16	195 114	164 081
Dataprogram	17	0	0
		<b>195 114</b>	<b>164 081</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier och installationer	18	41 760	12 951
		<b>41 760</b>	<b>12 951</b>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	23	57	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>236 931</b>	<b>177 032</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	20	168 973	147 810
Skattefordringar		149	118
Övriga fordringar		2 338	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	16 394	8 698
Likvida medel	22	59 705	56 085
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>247 559</b>	<b>212 721</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	28	<b>484 490</b>	<b>389 753</b>

KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		17 141	17 141
Övrigt tillskjutet kapital		1 975	1 975
Reserver		–6 156	–3 916
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		306 557	236 348
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>319 517</b>	<b>251 548</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>319 517</b>	<b>251 548</b>
<b>SKULDER</b>			
Uppskjutna skatteskulder	23	51 349	40 724
Övriga långfristiga skulder	6, 25	38 164	41 096
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>89 513</b>	<b>81 820</b>
Leverantörsskulder		9 514	9 034
Skatteskulder		5 855	5 666
Övriga skulder		17 461	17 311
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	42 630	24 374
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>75 460</b>	<b>56 385</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>164 973</b>	<b>138 205</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28</b>	<b>484 490</b>	<b>389 753</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>29</b>	<b>54 000</b>	<b>53 800</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>		<b>–</b>	<b>–</b>



# RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>17 141</b>	<b>1 975</b>	<b>969</b>	<b>176 516</b>	<b>196 601</b>
Årets resultat				59 832	59 832
Årets övrigt totalresultat			-4 885		-4 885
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-4 885</b>	<b>59 832</b>	<b>54 947</b>
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>17 141</b>	<b>1 975</b>	<b>-3 916</b>	<b>236 348</b>	<b>251 548</b>
<b>Ingående eget kapital 2015-01-01</b>					
Årets resultat				70 209	70 209
Årets övrigt totalresultat			-2 240		-2 240
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-2 240</b>	<b>70 209</b>	<b>67 969</b>
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>17 141</b>	<b>1 975</b>	<b>-6 156</b>	<b>306 557</b>	<b>319 517</b>

## 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. RaySearch långsiktiga finansiella mål är att ha en hög omsättningstillväxt med en rörelsemarginalnivå som överstiger 30 procent. Det ska uppnås genom att RaySearch etablerar sig som den globalt ledande leverantören av dosplaneringssystem och informationssystem för strålbehandling. RaySearch har följande utdelningspolitik: styrelsen har för avsikt att låta dela ut cirka 20 procent av koncernens vinst efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls.

## 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	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		93 490	78 701
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	10, 25	46 857	46 315
Betald skatt		-13 595	-15 247
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>126 752</b>	<b>109 769</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-17 461	-48 391
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder		2 135	-11 105
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>111 426</b>	<b>50 273</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Balanserade utvecklingsutgifter	16	-81 006	-54 426
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-22 849	-3 418
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-103 855</b>	<b>-57 844</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		-	25 000
Amortering av finansiell leasing	6, 25	-3 946	-655
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 946</b>	<b>24 345</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3 625</b>	<b>16 774</b>
Likvida medel vid årets början		56 085	38 231
Kursdifferens		-5	1 080
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>59 705</b>	<b>56 085</b>

<sup>1</sup> I dessa belopp ingår avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter om 50 (54) MSEK och orealiserade kursvinster/förluster om -10,0 (-11,9).

Likvida medel består av banktillgodoavanden.

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYSEN

	KONCERNEN	
	2015-12-31	2014-12-31
Erhållen ränta	274	310
Erlagd ränta	-2 128	-969

# MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING KSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	337 060	250 363
Kostnad för sålda varor		-12 040	-7 223
<b>Bruttoresultat</b>	27	<b>325 020</b>	<b>243 140</b>
Övriga rörelseintäkter	8	13 682	16 803
Försäljningskostnader		-94 992	-50 669
Administrationskostnader	10	-44 166	-30 912
Forsknings- och utvecklingskostnader	10	-132 547	-92 472
Övriga rörelsekostnader	9	-9 134	-6 795
<b>Rörelseresultat</b>	4, 5, 7, 11	<b>57 863</b>	<b>79 095</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		2 989	2 965
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 519	-1 400
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	12	<b>59 333</b>	<b>80 660</b>
Bokslutsdispositioner	13	-16 521	-21 029
<b>Resultat före skatt</b>		<b>42 812</b>	<b>59 631</b>
<b>Skatt</b>	14	<b>-10 217</b>	<b>-13 651</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>32 595</b>	<b>45 980</b>

TOTALRESULTAT KSEK	2015	2014
Årets resultat	32 595	45 980
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>32 595</b>	<b>45 980</b>

BALANSRÄKNING KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier och installationer	18	26 272	6 975
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	19	485	2 493
Uppskjuten skattefordran	23	57	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>26 814</b>	<b>9 468</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	20	106 781	91 656
Fordringar hos koncernföretag		109 405	79 989
Övriga fordringar		2 272	1 107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	23 070	12 487
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>241 528</b>	<b>185 239</b>
Kassa och bank	22	25 831	47 935
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>267 359</b>	<b>233 174</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>294 173</b>	<b>242 642</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER KSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital <sup>1</sup>		17 141	17 141
Reservfond		43 630	43 630
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>60 771</b>	<b>60 771</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		75 936	29 462
Årets resultat		32 595	45 980
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>108 531</b>	<b>75 442</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>169 302</b>	<b>136 213</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	24	<b>37 551</b>	<b>21 029</b>
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>		<b>163</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Banklån		25 000	25 000
Övriga långfristiga skulder		–	11 853
<b>Summa långfristiga skulder</b>	25	<b>25 000</b>	<b>36 853</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		7 010	8 459
Skulder till koncernföretag		2 919	1 364
Skatteskulder		2 851	1 992
Övriga skulder		17 326	19 682
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	32 051	17 050
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>62 157</b>	<b>48 547</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>294 173</b>	<b>242 642</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	29	<b>54 000</b>	<b>53 800</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>–</b>	<b>–</b>

<sup>1</sup> Aktiekapital per den 2015-12-31: 10 262 814 A-aktier, 24 019 959 B-aktier.

KASSAFLÖDESANALYS KSEK	NOT	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		59 333	80 660
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	10, 25	6 981	1 634
Betald skatt		–9 255	–14 355
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>57 059</b>	<b>67 939</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (–)/Minskning (+) av rörelsefordringar		–53 867	–68 080
Ökning (–)/Minskning (+) av rörelseskulder		898	1 057
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 090</b>	<b>916</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterbolag		–	–227
Infusionerade medel från dotterbolag		84	–
Förvärv av materiella anläggnings-tillgångar		–26 278	–4 059
<b>Kassaflöde från investerings-verksamheten</b>		<b>–26 194</b>	<b>–4 286</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		–	25 000
<b>Kassaflöde från finansierings-verksamheten</b>	25	<b>0</b>	<b>25 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>–22 104</b>	<b>21 630</b>
Likvida medel vid årets början		47 935	26 305
Likvida medel vid årets slut		25 831	47 935

TILLÄGGSUPPLYSNING TILL KASSAFLÖDESANALYSEN	2015-12-31	2014-12-31
Erhållen ränta	19	289
Erlagd ränta	–1 519	–1 400

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KSEK	NOT	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>		<b>17 141</b>	<b>43 630</b>	<b>29 461</b>	<b>90 232</b>
Årets totalresultat				45 980	45 980
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>		<b>17 141</b>	<b>43 630</b>	<b>75 442</b>	<b>136 213</b>
Fusionsdifferens	19			494	494
Årets totalresultat				32 595	32 595
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>		<b>17 141</b>	<b>43 630</b>	<b>108 531</b>	<b>169 302</b>

# 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 rapportering rekommenderat RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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

### UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier var noterade i Small Cap-segmentet på NASDAQ OMX Stockholm under 2015 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.

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.

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.

### NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Ett fåtal nya eller uppdaterade redovisningsrekommendationer och tolkningar gäller för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015. De regler i IFRS som har trätt i kraft för räkenskapsåret som inleddes den 1 januari 2015 har inte påverkat koncernens finansiella rapporter.

### NYA IFRS OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas. Nedan beskrivs de IFRS som väntas ha en påverkan eller

kan komma att ha en påverkan på koncernens finansiella rapporter. Utöver de IFRS som beskrivs nedan väntas övriga nyheter som IASB har godkänt inte ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Standarden ska tillämpas från och med 1 januari 2018. Bolaget har ännu inte utvärderat den nya standarden men bedömer preliminärt att den inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. EU har ännu inte godkänt standarden.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter. IFRS 15 innehåller således en samlad modell för all intäktsredovisning. Tanken med standarden är att allt tar sin början i ett avtal om försäljning av en vara eller tjänst, mellan två parter. Inledningsvis ska ett kundavtal identifieras, vilket hos säljaren genererar en tillgång (rättigheter, ett löfte om erhållande av ersättning) och en skuld (åtagande, ett löfte om överföring av varor/tjänster). Enligt modellen ska sedan en intäkt redovisas och därigenom påvisa att åtagandet att leverera utlovade varor eller tjänster till kunden uppfyllts. Vidare kommer de finansiella rapporterna påverkas i form av väsentligt utökade upplysningskrav. Standarden ska tillämpas från 1 januari 2018. Under 2016 kommer arbetet påbörjas med att utvärdera vilka effekter den nya standarden kommer att få på koncernens resultat och finansiella ställning. EU har ännu inte godkänt standarden.

IFRS 16 ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Än så länge finns ingen information om när EU kommer godkänna standarden, varför inget beslut finns om när eller hur standarden kommer att tillämpas. Någon utvärdering av effekterna av standarden har ännu inte påbörjats.

### 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 anskaffningsvärde-metoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet.

### Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

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

## UTLÄNDSK VALUTA

### Transaktioner i utländsk valuta

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

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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 netto-redovisas mot forsknings- och utvecklingskostnader. De erhållna bidragen uppgår inte till några materiella belopp. Det finns ingen återbetalnings-skyldighet för de statliga stöden.

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, utdelningsintäkter och valutakurs-differenser.

## 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 innehas av bolaget.

### Lånefordringar och kundfordringar

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

### Övriga finansiella skulder

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

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

**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. Avsättningen har ett maximalt utfallsbelopp uppgående till 30 procent av lämnad utdelning. Om utdelning inte lämnas eller om rörelsemarginalen inte uppgår till 20 procent görs ingen avsättning. Avsättningen redovisas som personalkostnad. 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 ökningen av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultatet.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

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

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER, forts.

**MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande noterade företag tillämpas. RFR2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

**Klassificering och uppställningsformer**

För moderbolaget används benämningarna resultaträkning, balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

**Forskning och utveckling**

I moderbolagets resultaträkning redovisas samtliga utgifter för utveckling som kostnad när de uppkommer. En dylik redovisning är tillåten enligt RFR2. I koncernredovisningen tas dessa utgifter för utveckling upp som tillgång enligt 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 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR****Återvinning av värdet på 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. 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.

## NOT 2 INFORMATION OM GEOGRAFISKA OMRÅDEN

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

### FÖRDELNING ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, KONCERNEN

KSEK	Materiella anläggningstillgångar		Immateriella anläggningstillgångar	
	2015	2014	2015	2014
Sverige	39 789	11 247	195 114	164 081
USA	1 586	1 424	–	–
Belgien	227	158	–	–
Frankrike	41	55	–	–
England	19	21	–	–
Tyskland	99	46	–	–
	<b>41 760</b>	<b>12 951</b>	<b>195 114</b>	<b>164 081</b>

Fördelningen är uppdelad på koncernens juridiska enheters säte.

### Omsättning

RaySearch produkter säljs direkt till slutkunder samt via partners. Den information som presenteras avseende segmentets intäkter avser de geografiska områdena grupperade efter var slutkunderna är lokaliserade.

	Sverige		Nordamerika		Asien		Europa och resten av världen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
%								
Omsättning	2,3	0,3	44,9	31,0	24,0	32,0	28,8	36,7

Omsättningsfördelningen baseras enbart på licensintäkter och inte på supportintäkter, 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 300,4 (190,2) MSEK, vilket motsvarar 75,38 procent av bolagets totala omsättning. Under 2015 uppgick omsättning via partner till 97,2 (95,0) MSEK.

## NOT 3 INTÄKTERNAS FÖRDELNING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Licensintäkter	353 355	256 107	211 914	189 264
Supportintäkter	44 245	29 110	32 812	25 718
Koncerninterna intäkter	–	–	92 334	35 381
	<b>397 600</b>	<b>285 217</b>	<b>337 060</b>	<b>250 363</b>

## NOT 4 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNINGAR

### KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA I MODERBOLAGET OCH KONCERNEN

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Löner och ersättningar	119 555	88 225	81 665	63 661
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	16 227	14 524	15 989	14 252
Sociala avgifter	26 282	18 353	22 566	16 058
	<b>162 065</b>	<b>121 102</b>	<b>120 221</b>	<b>93 971</b>

### MEDELANTALET ANSTÄLLDA

I moderbolaget var medelantalet anställda 131 (106) personer, varav 84 (66) män och 47 (40) kvinnor.

I koncernen var medelantalet anställda 157 (126) personer, varav 103 (83) män och 55 (44) kvinnor.

Medelantalet anställda per land i koncernen var i Sverige 131 (106), i USA 17 (15), i Belgien 3 (2), i Frankrike 3 (2), i UK 2 (1), i Tyskland 1 (1) och i Singapore 1 (0).

### KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN

Det finns en kvinnlig ledande befattningshavare i moderbolaget. Det finns inga kvinnor i styrelsen.

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

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

KONCERNEN	2015		2014	
	Ledande befattningshavare och styrelse (14 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	18 396	101 158	15 382	72 843
(varav tantiem)	2 679	2 148	2 137	1 372
Sociala kostnader	9 016	33 493	7 878	24 999
(varav pensionskostnader)	3 027	13 200	2 822	11 701
<b>Koncernen totalt</b>	<b>27 413</b>	<b>134 652</b>	<b>23 260</b>	<b>97 842</b>

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

MODERBOLAGET	2015		2014	
	Ledande befattningshavare och styrelse (14 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (12 st)	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	18 396	63 268	15 382	48 278
(varav tantiem)	2 679	0	2 137	0
Sociala kostnader	9 016	29 540	7 878	22 432
(varav pensionskostnader)	3 027	12 962	2 822	11 429
<b>Moderbolaget totalt</b>	<b>27 413</b>	<b>92 808</b>	<b>23 260</b>	<b>70 710</b>

Ledande befattningshavare som har slutat under året:

Anders Martin-Löf (t.o.m. 2015-04-15)

Anders Liander (t.o.m 2015-12-09)

Ledande befattningshavare som utsågs under året:

Peter Thysell, mars 2015

Victoria Sörving, juni 2015

Kjell Eriksson, juni 2015

## LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH KONCERNLEDNING

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
<b>Summa</b>	<b>15 053</b>	<b>2 679</b>	<b>663</b>	<b>3 027</b>	<b>21 424</b>

2014	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Erik Hedlund	435	–	–	–	435
Styrelseledamot Carl Filip Bergendal	156	–	–	–	156
Styrelseledamot Hans Wigzell	156	–	–	–	156
Verkställande direktör Johan Löf	4 188	1 577	413	552	6 730
Andra ledande befattningshavare (9 st.)	7 601	560	296	2 270	10 727
<b>Summa</b>	<b>12 536</b>	<b>2 137</b>	<b>709</b>	<b>2 822</b>	<b>18 204</b>

Inga finansiella instrument eller övriga aktierelaterade ersättningar har lämnats.

### Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen till VD är relaterad till koncernens resultat och uppgår till 2 procent på resultatet före skatt och får maximalt uppgå till 12 månadslöner. Under 2008 togs bonusen bort för alla anställda i det svenska bolaget, utom för VD, och ersattes av en vinstandelsstiftelse. Vinstandelsstiftelsen omfattar alla anställda, inklusive ledande befattningshavare, förutom VD. En avsättning till vinstandelsstiftelsen utgår ett givet år om rörelsevinsten föregående år uppgick till en nivå överstigande en rörelsemarginal om 20 procent. Beloppet som avsätts uppgår i så fall till 10 procent av den del av rörelsevinsten som överstiger gränsnivån. Avsättningen har ett maximalt utfallsbelopp uppgående till 30 procent av lämnad utdelning. Om utdelning inte lämnas eller om rörelsemarginalen inte uppgår till 20 procent görs ingen avsättning. 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 arbetsgivarens sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Verkställande direktören har inte i något av fallen rätt till särskilt avgångsvederlag men får i båda fallen lön under uppsägningstiden. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader under vilken lön utgår. Till styrelseledamöterna utgår inget avgångsvederlag.

### Beslutsprocessen

Beslutsprocessen avseende ersättningar och förmåner beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen.

## NOT 5 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

KONCERNEN, KSEK	2015	2014
<b>EY</b>		
Revisionsuppdrag	734	535
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	250	270
Skatterådgivning	206	60
Övriga tjänster	122	303
	<b>1 312</b>	<b>1 168</b>
<b>MODERBOLAGET, KSEK</b>		
<b>EY</b>		
Revisionsuppdrag	679	470
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	200	195
Skatterådgivning	206	55
Övriga tjänster	122	290
	<b>1 207</b>	<b>1 010</b>

## NOT 6 SKULD AVSEENDE FINANSIELL LEASING

Finansiella leasingsskulder förfaller till betalning enligt följande	Framtida minimileasing- avgifter	Ränta	Nuvärde av minimileasing- avgifter
Inom 1 år	5 353	541	4 813
2–5 år	9 209	858	8 351
	<b>14 562</b>	<b>1 399</b>	<b>13 164</b>

	KONCERNEN	
KSEK	2015	2014
<b>Ingående balans</b>	4 243	0
Anskaffningar under perioden	12 867	4 898
Amortering	–3 946	–655
<b>Utgående balans</b>	<b>13 164</b>	<b>4 243</b>
	<b>13 164</b>	<b>4 243</b>

Resultatet i koncernen har per 2015-12-31 belastats med kostnader hänförliga till finansiell leasing med avskrivningar –3 401 (–626) samt räntekostnader –609 (–141).

### 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

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor <sup>1</sup>	-23 690	-11 627	-12 040	-7 223
Personalkostnader	-130 375	-87 295	-141 118	-103 098
Av- och nedskrivningar <sup>2</sup>	-56 504	-58 194	-6 936	-1 634
Valutakursförluster	-9 134	-6 795	-9 134	-6 795
Övriga kostnader	-96 235	-58 748	-123 653	-69 321
	<b>-315 938</b>	<b>-222 659</b>	<b>-292 882</b>	<b>-188 071</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter ingår i av- och nedskrivningar i tabellen ovan.

## NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	13 682	16 803	13 682	16 803
	<b>13 682</b>	<b>16 803</b>	<b>13 682</b>	<b>16 803</b>

## NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-9 134	-6 795	-9 134	-6 795
	<b>-9 134</b>	<b>-6 795</b>	<b>-9 134</b>	<b>-6 795</b>

## NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>				
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion				
Administrationskostnader	-	-	-	-
Forskning och utveckling	-49 973	-57 023	-	-
	<b>-49 973</b>	<b>-57 023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Avskrivningar fördelade per funktion				
Administrationskostnader	-6 531	-1 171	-2 732	-1 005
Forskning och utveckling	-	-	-803	-629
	<b>-6 531</b>	<b>-1 171</b>	<b>-3 535</b>	<b>-1 634</b>
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-56 504</b>	<b>-58 194</b>	<b>-3 535</b>	<b>-1 634</b>

## NOT 11 OPERATIONELL LEASING

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Årets leasingavgifter</b>	<b>19 050</b>	<b>11 537</b>	<b>18 103</b>	<b>10 453</b>
<b>Avtalade framtida leasingavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:</b>				
Inom ett år	17 167	11 235	16 149	10 315
Senare än ett år men inom fem år	50 076	63 692	50 094	61 449
Senare än fem år	-	-	-	-
	<b>67 243</b>	<b>74 927</b>	<b>66 242</b>	<b>71 764</b>

Väsentliga operationella leasingavtal avser ett hyreskontrakt som löper från 2014-12-01 till 2019-12-31. Bashyrans indexregleras varje år.

## NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter på likvida medel	4	136	4	114
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar	241	178	–	178
Övriga ränteintäkter / kostnader	15	–4	15	–4
Övriga finansiella intäkter	14	–	–	–
Ränteintäkter koncernföretag	–	–	2 970	2 677
	<b>274</b>	<b>310</b>	<b>2 989</b>	<b>2 965</b>
Räntekostnader på övriga skulder <sup>1</sup>	–2 128	–969	–1 519	–1 400
	<b>–2 128</b>	<b>–969</b>	<b>–1 519</b>	<b>–1 400</b>
<b>Netto</b>	<b>–1 854</b>	<b>–659</b>	<b>1 470</b>	<b>1 565</b>

<sup>1</sup> Räntekostnaden för checkkrediten baseras på Stibor T/N + 1,50%.

## NOT 13 BOKSLUTSDISPOSITIONER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2015	2014
Periodiseringsfond, årets avsättning	–15 349	–20 073
Periodiseringsfond, årets återföring	–	–
Skattemässig överavskrivning, inventarier	–1 172	–956
	<b>–16 521</b>	<b>–21 029</b>

## NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

KSEK	KONCERNEN	
	2015	2014
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	–12 714	–14 411
	<b>–12 714</b>	<b>–14 411</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader aktiverade utvecklingskostnader	–6 827	571
Obeskattade reserver/uppskjuten skatt hänförligt till underskott	–3 635	–5 029
Övriga uppskjutna skattekostnader	–106	–
	<b>–10 568</b>	<b>–4 458</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad/intäkt i koncernen</b>	<b>–23 281</b>	<b>–18 869</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Redovisat resultat före skatt	93 490	78 701
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–20 568	–17 314
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	–1 864	15
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	9	–
Effekten av ej avdragsgilla kostnader	–829	–1 589
Schablonränta på periodiseringsfonder	–29	–
Underskott för vilka uppskjuten skatt tidigare ej redovisats	–	19
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>–23 281</b>	<b>–18 869</b>
KSEK	MODERBOLAGET	
	2015	2014
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	–10 111	–13 248
Förändring av uppskjuten skatt	–106	–403
<b>Total redovisad skattekostnad i moderbolaget</b>	<b>–10 217</b>	<b>–13 651</b>
<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Redovisat resultat före skatt	42 812	59 631
Skatt enligt gällande skattesats 22%	–9 419	–13 119
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	3	1
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	–772	–533
Schablonränta på periodiseringsfonder	–29	–
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>–10 217</b>	<b>–13 651</b>



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

	2015	2014
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	2,05	1,75
<b>Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (före och efter utspädning)</b>	<b>70 209</b>	<b>59 832</b>

## NOT 16 BALANSERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

	KONCERNEN	
KSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans	428 027	373 601
Internt utvecklade tillgångar	81 006	54 426
<b>Utgående balans</b>	<b>509 033</b>	<b>428 027</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans	–263 946	–206 923
Årets avskrivning	–49 973	–57 023
Årets nedskrivning	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>–313 919</b>	<b>–263 946</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>195 114</b>	<b>164 081</b>

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 16,6 procent. Diskonteringsräntan bestäms utifrån riskfri ränta med ett tillägg för riskpremie för det aktuella verksamhetsområdet. Beräknat nyttjandevärde överstiger redovisat värde med god marginal.

## NOT 17 DATAPROGRAM

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
KSEK	2015-12-31	2014-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans	3 658	3 658
Nyanskaffningar	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>3 658</b>	<b>3 658</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>		
Ingående balans	–3 658	–3 658
Årets avskrivningar	0	0
<b>Utgående balans</b>	<b>–3 658</b>	<b>–3 658</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
KSEK	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Inventarier och installationer</b>				
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>				
Ingående balans	26 866	17 682	21 102	17 043
Nyanskaffningar	39 878	9 184	26 277	4 059
Avyttringar och utrangeringar	–11 662	–	–11 221	–
<b>Utgående balans</b>	<b>55 082</b>	<b>26 866</b>	<b>36 159</b>	<b>21 102</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Ingående balans	–13 915	–12 115	–14 127	–12 494
Avyttringar och utrangeringar	11 103	–	10 662	–
Årets avskrivning <sup>1</sup>	–10 510	–1 800	–6 422	–1 633
<b>Utgående balans</b>	<b>–13 322</b>	<b>–13 915</b>	<b>–9 887</b>	<b>–14 127</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>41 760</b>	<b>12 951</b>	<b>26 272</b>	<b>6 975</b>

<sup>1</sup> Av avskrivningarna i koncernen utgör 803 [629] aktiverade utvecklingsutgifter.

I materiella anläggningstillgångar ingår finansiell leasing till ett bokfört värde om 13 511 [4 272].

## NOT 19 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans	2 493	2 266
Anskaffning	1	227
Fusion dotterbolag	-2 009	0
<b>Utgående balans</b>	<b>485</b>	<b>2 493</b>

### SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG.

Koncernföretaget/ Org nr/Säte/Land	Antal/ Andelar i %	Justerat EK/ Årets vinst <sup>1</sup>	Redovisat värde
RaySearch Americas Inc, Delaware, USA	100,0	-32 840/ -466	0
RaySearch Belgium Sprl, 0838.244.504, Bryssel, Belgien	99,0 <sup>2</sup>	558 / 135	170
RaySearch France SAS, RCS Paris 794 582 841, Paris, Frankrike	100,0	441 / 196	87
RaySearch UK Ltd, 8579149, London, England	100,0	190 / 104	0
RaySearch Germany GmbH, HRB 157539, Berlin, Germany	100,0	462 / 184	227
Raysearch Asia Pte Ltd, 201508409H, Singapore	100,0	49/ 50	1
			<b>485</b>

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> SAS RaySearch France äger resterande 1.0 % av koncernföretaget.

## NOT 20 KUNDFORDRINGAR

Per 31 december 2015 har bolaget inga reserveringar för osäkra fordringar. 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.

Åldersanalys redovisat värde	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ej förfallet	104 846	100 443	83 084	73 172
Förfallet 0 – 30 dagar	15 427	13 349	7 407	4 890
Förfallet 30 – 90 dagar	3 361	18 431	265	9 340
Förfallet mer än 90 dagar	45 339	15 587	16 026	4 253
<b>Summa</b>	<b>168 973</b>	<b>147 810</b>	<b>106 781</b>	<b>91 655</b>

Per 31 mars 2016 är 70 380 KSEK inbetalt.

Åldersanalys på fordringar hos koncernföretag	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
Ej förfallet	12 740	20 783
Förfallet 0 – 30 dagar	27 837	11 264
Förfallet 30 – 90 dagar	16 511	0
Förfallet mer än 90 dagar	52 317	47 942
<b>Summa</b>	<b>109 405</b>	<b>79 989</b>

## NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalad hyra	4 493	4 584	4 337	4 437
Förutbetalad försäkring	1 336	263	1 194	233
Upplupna ränteintäkter	–	–	7 043	4 073
Övriga poster	10 565	3 851	10 496	3 744
	<b>16 394</b>	<b>8 698</b>	<b>23 070</b>	<b>12 487</b>

## NOT 22 LIKVIDA MEDEL

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</b>				
Kassa och bank	59 705	56 085	25 831	47 935
	<b>59 705</b>	<b>56 085</b>	<b>25 831</b>	<b>47 935</b>

Likvida medel består av banktillgodohavanden. Utöver detta har bolaget en checkkredit uppgående till 25 MSEK varav 4,0 MSEK har spärrats som säkerhet för bankgarantier, varav 0,4 MEUR utställda till MedAustron. Resterande belopp om 21,0 MSEK är outnyttjat.

## NOT 23 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD

KSEK	KONCERNEN	
	2015-12-31	2014-12-31
<b>Uppskjuten skatteskuld avseende:</b>		
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Ingående balans	36 098	36 669
Förändring under året	6 827	–571
<b>Utgående balans</b>	<b>42 925</b>	<b>36 098</b>
<b>Materiella tillgångar</b>		
Ingående balans	0	0
Förändring under året	163	0
<b>Utgående balans</b>	<b>163</b>	<b>0</b>
<b>Hänförligt till obeskattade reserver</b>		
Ingående balans	4 626	0
Förändring under året	3 635	4 626
<b>Utgående balans</b>	<b>8 261</b>	<b>4 626</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>51 349</b>	<b>40 724</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Ingående balans	0	403
Förändring under året	57	–403
<b>Utgående balans</b>	<b>57</b>	<b>0</b>

Värdering har skett utifrån nominell skattesats.

## NOT 24 OBESKATTADE RESERVER

KSEK	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
<b>Ackumulerade avskrivningar utöver plan:</b>		
Ingående balans 1 januari	956	–
Årets återföringar/avskrivningar utöver plan	1 173	956
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2 129</b>	<b>956</b>
<b>Periodiseringsfonder</b>		
Avsatt vid taxering 2015	20 073	20 073
Avsatt vid taxering 2016	15 349	–
	<b>37 551</b>	<b>21 029</b>

## NOT 25 LÅNGFRISTIGA SKULDER

KSEK	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	41 096	–
Upptagande av banklån <sup>1</sup>	–	25 000
Omklassificering från avsättning	–	11 853
Skuld avseende finansiell leasing	8 921	4 243
Omklassificering till kortfristiga skulder	–11 853	–
<b>Utgående balans koncern</b>	<b>38 164</b>	<b>41 096</b>
Avgår finansiell leasing	–13 164	–4 243
<b>Utgående balans moderbolag</b>	<b>25 000</b>	<b>36 853</b>

<sup>1</sup> RaySearch har tecknat ett revolverande lån om upp till 25 MSEK och 25 MSEK har upplånats på nio månader. Banklånet löper med STIBOR ränta samt en marginal som för närvarande ger en ränta om 2,61 procent, som betalas kvartalsvis. Till lånet finns särskilda villkor (s.k covenants) avseende uppfyllande av nyckeltal kopplade till resultat och eget kapital. Det revolverande lånet löpte amorteringsfritt till och med 2016-02-18 varefter RaySearch har valt att förlänga lånet till och med 2017-02-20.

	KONCERNEN OCH MODERBOLAGET					
	Inom 1 mån	1–3 mån	3–12 mån	1–2 år	2–5 år	TOTALT
<b>Räntor 2015</b>						
Banklån	0	163	489	652	1 304	2 608
<b>Räntor 2014</b>						
Banklån	0	200	600	800	1 600	3 200

Lånet löper till 2017-11-04. I tabellen antas det revolverande lånet rulla vidare och gällande räntesats har använts.

För vidare information avseende finansiell leasing se not 6.

## NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Sociala kostnader och semesterkostnader	13 747	8 385	12 645	7 735
Övriga personalrelaterade kostnader	4 387	4 579	2 210	1 861
Förutbetalda intäkter	9 548	4 430	3 226	826
Advokatkostnader	71	0	71	0
Övriga poster	14 877	6 980	13 899	6 628
	<b>42 630</b>	<b>24 374</b>	<b>32 051</b>	<b>17 050</b>

## NOT 27 RISKER OCH RISKHANTERING

### FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, finansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

#### Valutakursrisk

Valutakursrisken är risken för fluktuationer i värdet av ett finansiellt instrument på grund av förändringar i valutakurser. Valutakursriskerna är relaterade till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden samt fordringar och skulder i utländsk valuta (transaktionsexponering). Koncernen har största delen av sina nettoinbetalningar i US-dollar och euro, vilket medför en valutakursrisk. I enlighet med bolagets finanspolicy har valutasäkring inte gjorts.

#### Transaktionsexponering

Koncernens transaktionsexponering omräknat till SEK fördelar sig på följande valutor:

	2015-12-31	2014-12-31
USD	229 475	140 952
EUR	76 885	76 619
Övriga valutor	19 772	19 684
	<b>326 132</b>	<b>237 255</b>

I koncernens resultaträkning ingår valutakursvinster och valutakursförluster med 4 548 (10 008) KSEK i rörelseresultatet och med 0 (0) i finansnettot. Transaktionsexponeringen har inte säkrats.

#### Känslighetsanalys

Bolaget är beroende 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. Under 2015 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 8,43 SEK, att jämföra med 6,89 SEK under 2014. Under 2015 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 9,36 SEK, att jämföra med 9,18 SEK under 2014. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 24,2 procent jämfört med 2014. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under 2015 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 37,6 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 11,3 MSEK.

## NOT 27 RISKER OCH RISKHANTERING, forts.

Bolaget påverkas även av valutaeffekter på balansräkningsposter, vilka fördelar sig på följande valutor.

	2015-12-31	2014-12-31
<b>USD</b>		
Kundfordringar	218 348	103 229
Leverantörsskulder	-3 200	-667
	<b>215 148</b>	<b>102 562</b>
<b>EUR</b>		
Kundfordringar	39 599	28 781
Leverantörsskulder	-5 051	-770
	<b>34 548</b>	<b>28 011</b>
<b>Övriga valutor</b>		
Kundfordringar	10 445	15 800
Leverantörsskulder	-292	-2 886
	<b>10 153</b>	<b>12 914</b>

### Känslighetsanalys

En känslighetsanalys av valutaexponeringen på ovanstående balansräkningsposter visar att effekten på rörelseresultatet under 2015 av en förändring i dollarkursen per balansdagen med +/- 10 procent är +/- 21,5 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i eurokursen med +/- 10 procent är +/- 3,5 MSEK.

### Ränterisk

Ränterisken motsvaras av den resultateffekt som en eventuell ränteförändring orsakar. Per den 31 december 2015 beräknas en förändring av räntan med +/- 1 procent påverka koncernens resultat före skatt med approximativt +/- 0,5 [0,4] MSEK.

### Effektiv ränta och förfallostruktur

RaySearchs likvida medel består av likvida medel på bankkonto med effektiv ränta på 0,01 procent under 2015.

### Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att tillräckligt med likvida medel kan komma att saknas för den verksamhet som har planerats, liksom risken att svårigheter kan uppkomma att ta upp eller omsätta externa lån. Koncernen arbetar aktivt med sin likviditetsuppföljning och uppdaterar fortlöpande prognoserna för den förväntade likviditetsutvecklingen. Detta ger möjlighet att i tid vidta erforderliga åtgärder. Det är bedömningen utifrån nu kända förhållanden att koncernen har erforderlig likviditet för att bedriva verksamheten enligt nuvarande planer. RaySearch likvida medel placeras i likvida tillgångar med låg kreditrisk.

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken utgörs av risken för att lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. Koncernens verksamhet finansieras huvudsakligen med eget kapital och bolaget bedömer att finansieringsrisken är låg, till exempel med tanke på bolagets lönsamhet och relativt låga skuldsättningsgrad.

### Kreditrisk

Koncernens kreditrisk består huvudsakligen av kundfordringar på kommersiella partners (t ex Philips, Varian och IBA Dosimetry) som sålt bolagets produkter, samt strålbehandlingskliniker till vilka bolaget sålt RayStation-system direkt. Bolaget bedömer att kreditrisken fortsatt kommer att vara mycket låg och att kreditkvaliteten är hög.

### Operativa risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika operativa risker, bland annat följande:

#### Beroende av nyckelpersoner

RaySearchs framtida utveckling är till viss del beroende av att ett antal nyckelpersoner med specialistkompetens stannar i organisationen. En förlust av en eller flera av dessa nyckelpersoner kan komma att medföra att koncernens verksamhet påverkas negativt.

#### Konkurrens

RaySearch konkurrerar främst med Varian, Elekta och Philips. Dessa har stora utvecklingsavdelningar och investerar stora resurser i att utveckla system och produkter som konkurrerar med RayStation. De utnyttjar även sin position som hårdvaruleverantörer till att sälja helhetslösningar med både mjuk- och hårdvara till kunderna. RaySearch säljer i dagsläget enbart mjukvara.

#### Strategiska samarbeten

RaySearch har idag samarbeten med sina partner Philips, Varian, IBA Dosimetry och Nucletron, vilka säljer bolagets produkter. RaySearch har även ett flertal forskningssamarbeten. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartner kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. RaySearch för löpande diskussioner med flera parter om ytterligare samarbeten.

#### Alternativa behandlingsmetoder

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

#### Amerikanska försäkringssystemet

Om det amerikanska försäkringssystemet väljer att inte ersätta kliniker för behandling inom adaptiv strålbehandling skulle detta påverka RaySearch negativt.

#### Myndighetsgodkännanden

Medicintekniska produkter kräver myndighetsgodkännanden. Om RayStation, någon av RaySearchs produkter eller någon av RaySearchs samarbetspartners (t ex Philips, Varian och IBA Dosimetry) system inte skulle få myndighetsgodkännande skulle detta påverka RaySearch negativt.

#### Produktutveckling

RaySearch utvecklar mycket avancerade produkter, där RaySearch tar risken i utvecklingsarbetet fram till lanseringen, vilket kan medföra högre kostnader än beräknat. Detta motverkas genom kontinuerlig projektuppföljning och kvalitetssäkring.

## NOT 28 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN

### KLASSIFICERING OCH KATEGORISERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER I KONCERNEN 2015-12-31

2015-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
<b>Tillgångar</b>				
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
<b>Eget kapital och skulder</b>			
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

## NOT 28 UPPLYSNINGAR OM FINANSIELLA INSTRUMENT I KONCERNEN, forts.

2014-12-31	Lånefordringar/ Kundfordringar	Totala finansiella tillgångar	Icke finansiella tillgångar	Summa
<b>Tillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	–	0	164 081	164 081
Materiella tillgångar	–	0	12 951	12 951
Kundfordringar	147 810	147 810	–	147 810
Skattefordringar	–	0	118	118
Övriga fordringar	–	0	10	10
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 073	4 073	4 625	8 698
Likvida medel	56 085	56 085	–	56 085
	207 968	207 968	181 785	389 753

2014-12-31	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	–	251 548	251 548
Uppskjutna skatteskulder	–	40 724	40 724
Övriga långfristiga räntebärande skulder	41 096	–	41 096
Leverantörsskulder	9 034	–	9 034
Skatteskulder	–	5 666	5 666
Övriga skulder	15 302	2 009	17 311
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 410	12 964	24 374
	76 842	312 911	389 753

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 29 STÄLLDA SÄKERHETER

KSEK	2015-12-31	2014-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	50 000	50 000
Spärrad checkkredit	4 000	3 800
<b>Summa</b>	<b>54 000</b>	<b>53 800</b>

Företagsinteckningar utgörs av en checkkredit om 25 MSEK och ett revolvinglån om upp till 25 MSEK och 25 MSEK har upplånats och för närvarande förlängts till och med 2017-02-20. Av bolagets checkkredit uppgående till 25 MSEK har 4,0 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier, varav 0,4 MEUR utställda till MedAustron.



## NOT 30 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
2015	92 334	–19 800	–	109 076	2 919
2014	35 381	–11 161	–	79 989	1 364

Försäljning till närstående avser främst försäljning av licenser till utländska dotterbolag och inköp från närstående avser främst inköp av tjänster från utländska dotterbolag. Fordran på närstående utgörs huvudsakligen av fordringar på det amerikanska dotterbolaget.

## NOT 31 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

### 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 meddelades att version 5 av dosplaneringssystemet RayStation har lanserats för kliniskt bruk i Storbritannien, Australien och Nya Zeeland, och ska lanseras på de flesta större marknaderna under första halvåret 2016. RayStation 5 blir det enda kommersiellt tillgängliga dosplaneringssystemet som ger stöd för dosplanering av koljonsterapi, den mest avancerade formen av strålterapi. RayStation 5 erbjuder också ett flertal verktyg och funktioner som innebär ett helt nytt synsätt på dosplanering.

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

RaySearch har ingått ett långsiktigt samarbetsavtal med University of California, San Francisco (UCSF) avseende RayCare, informationssystemet för strålbehandling 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 Johan Löf.

### Omvandling av aktier

I mars har på begäran av aktieägare 750 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i RaySearch uppgår därefter till 126 641 349. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgår till 34 282 773, varav 10 262 064 är aktier av serie A och 24 020 709 är aktier av serie B.

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 osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 april 2016. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 maj 2016.

Erik Hedlund  
Styrelseordförande

Johan Löf  
Verkställande direktör och  
styrelseledamot

Carl Filip Bergendal  
Styrelseledamot

Hans Wigzell  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 april 2015

Ernst & Young AB

Per Hedström  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 4–36.

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för RaySearch Laboratories AB (Publ) för år 2015.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

### Uttalanden

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

Stockholm den 26 april 2016

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](http://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 28 maj 2015 i Stockholm deltog aktieägare representerande 49,0 procent av det totala antalet aktier och 71,0 procent av det totala antalet röster i bolaget. RaySearchs VD, styrelseordföranden Erik Hedlund, styrelseledamöterna Carl Filip Bergendal och Hans Wigzell 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 2015 fanns det totalt 34 282 773 aktier i RaySearch varav 10 262 814 aktier av serie A och 24 019 959 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 28 maj 2015 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. 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 28 maj 2015 bestått av fyra årsstämmovalda ledamöter och inga suppleanter.

Årsstämman den 28 maj 2015 valde Erik Hedlund till ordförande i styrelsen till nästa årsstämma. Styrelsen uppfyller kraven enligt Koden 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. Styrelsen utvärderar även VDs arbete men därvidlag avviker bolaget från Koden 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.

## 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	49,8
Erik Hedlund	1 567 089	128 699	1 695 788	5,0	12,5
Anders Brahme	1 390 161	25 989	1 416 150	4,1	11,0
Övriga	1 062 480	23 246 878	24 309 358	70,9	26,7
<b>Total</b>	<b>10 262 814</b>	<b>24 019 959</b>	<b>34 282 773</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## STYRELSENS ARBETE UNDER 2015

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 och sina bedömningar av bolagets interna kontroll. Styrelsen har hållit åtta 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.

## ERSÄTTNINGsutskott

RaySearch avviker från Koden 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 Koden 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 internrevisionsfunktion.

## 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 förlust 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 CFO 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 varje styrelsemöte 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 2015 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 skedde mer sällan.

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 42–43 och not 4 i årsredovisningen. För ytterligare uppgifter om revisorerna hänvisas till sidan 42 och not 5 i årsredovisningen.

Stockholm den 26 april 2016

Erik Hedlund  
Styrelseordförande

Johan Löf  
Verkställande direktör och  
styrelseledamot

Carl Filip Bergendal  
Styrelseledamot

Hans Wigzell  
Styrelseledamot

# REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

## TILL ÅRSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL), ORG.NR 556322-6157

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 38–40 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

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

Stockholm den 26 april 2016  
Ernst & Young AB

Per Hedström  
Auktoriserad revisor

# STYRELSE OCH REVISORER

## 1. ERIK HEDLUND

Styrelseordförande och ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Scandiflash AB, hhDesign AB, Beamocular AB.

**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:** 1 567 089 serie A och 128 699 serie B.

## 2. JOHAN LÖF

Grundare och VD. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

**Övriga styrelseuppdrag:** RaySearch Americas Inc., RaySearch Asia Pte. Ltd., RaySearch UK Ltd., Stiftelsen Venture Cup och Vinstandelsstiftelsen RayFoundation.

**Födelseår:** 1969.

**Utbildning:** Johan Löf är civilingenjör i teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid avdelningen för medicinsk strålningsfysik, Institutionen för onkologipatologi vid Karolinska Institutet. Som doktorand arbetade han med matematiska modeller för optimering av strålterapi och utvecklade dessutom prototyp 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.

**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 SOBI AB, Karolinska Development AB, Valneva AS, 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.

Auktoriserad revisor Ernst & Young AB.

**Födelseår:** 1964.

Revisor i bland annat AllTele, Allgon, ISS Facility Services och Egmont.





# LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



1.  
**NICLAS BORGLUND**  
SERVICECHEF

2.  
**BJÖRN HÅRDEMARK**  
VICE VD

3.  
**VICTORIA SÖRNING**  
CHEFSJURIST

4.  
**HENRIK FRIBERGER**  
UTVECKLINGSCHEF

5.  
**JOHAN LÖF**  
VD



6.

**PETER KEMLIN**  
FÖRSÄLJNINGS- OCH  
MARKNADSCHEF

7.

**KJELL ERICSSON**  
FORSKNINGSCHEF

8.

**LARS JORDEBY**  
FÖRSÄLJNINGSCHEF FÖR  
REGIONEN ASIA & PACIFIC

9.

**PETER THYSELL**  
FINANSCHEF



Ledande befattningshavare föregående uppslag (från vänster).

#### 1. 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 klass B.

#### 2. 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.

#### 3. VICTORIA SÖRVING, CHEFSJURIST (SEDAN JUNI 2015)

**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.

**Styrelseuppdrag:** Vinstandelsstiftelsen RayFoundation, styrelsens sekreterare i RaySearch sedan februari 2015.

**Antal aktier:** 500 serie B.

#### 4. 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 titeln Utvecklingschef.

**Antal aktier:** 23 799 serie B.

#### 5. JOHAN LÖF, VD

Grundare och ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

**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.

**Övriga styrelseuppdrag:** RaySearch Asia Pte. Ltd., RaySearch Americas Inc., RaySearch UK Ltd., Stiftelsen Venture Cup och Vinstandelsstiftelsen RayFoundation.

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

**6. PETER KEMPLIN, 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:** 1 098 serie B via närstående.**7. 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:** 25 000 serie B.**8. LARS JORDEBY, FÖRSÄLJNINGSCHIEF 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. PETER THYSELL, FINANSCHIEF****Födelseår:** 1970.**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.**Arbetslivserfarenhet:** Innan Peter började på RaySearch i mars 2015 arbetade han som IPO Leader och tf Director Business Control för Scandic Hotels. Tidigare har han bland annat arbetat som tf CFO för Åkers AB, koncernchef för SiC Processing GmbH, CFO för Generic Sweden AB (publ) och managementkonsult för McKinsey & Co.**Antal aktier:** 1 000 serie B.

# AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch per 2015-12-31 uppgick till 34 282 773, varav 10 262 814 aktier av serie A och 24 019 959 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgick 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 uppgick per 2015-12-31 till 126 648 099. 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 ökat från 19,2 procent per 2014-12-31 till 24,1 procent per 2015-12-31. Antalet aktieägare har ökat och per den 2015-12-31 uppgick antalet aktieägare till 5 435 (5 228).

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARKATEGORIER, %	Kapital	Röster
Utländska ägare	24,1	6,5
Svenska ägare	75,9	93,5
varav institutioner	30,0	8,1
privatpersoner	45,9	85,4

## UTTALANDE FRÅN VISSA AV HUVUDÄGARN

Ambitionen hos huvudaktieägarna Johan Löf, Erik Hedlund och Anders Brahme är att långsiktigt kvarstå som betydande aktieägare i RaySearch.

## AKTIEÄGARAVTAL

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

## NOTERING PÅ NORDISKA BÖRSLISTAN

RaySearchs aktie noterades i Small Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm under 2015. Den 4 januari 2016 flyttades RaySearch till Mid Cap-segmentet till följd av Nasdaqs årliga genomgång av marknadsvärden för de nordiska marknaderna.

## OMSÄTTNING OCH KURSUTVECKLING

Under 2015 omsattes totalt 13 119 487 (10 025 233) aktier i RaySearch till ett värde av 1 312 (380) MSEK. Detta motsvarar ett genomsnittligt pris på 99,97 (37,94) SEK. Högsta betalkurs under 2015 nåddes den 20 juli till ett pris av 129,25 SEK. Lägsta betalkurs under samma period noterades den 3 februari

## ÄGARSTRUKTUR – 20 STÖRSTA ÄGARN PER 2015-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital, %	Röster, %
Johan Löf	6 243 084	618 393	6 861 477	20,0	49,8
Lannebo fonder	0	5 061 020	5 061 020	14,8	4,0
Montanaro fonder	0	1 815 000	1 815 000	5,3	1,4
Andra AP-fonden	0	1 701 626	1 701 626	5,0	1,3
Erik Hedlund	1 567 089	128 699	1 695 788	5,0	12,5
Anders Brahme	1 390 161	25 989	1 416 150	4,1	11,0
JPMorgan Chase (UK)	0	1 337 455	1 337 455	3,9	1,0
Carl Filip Bergendal	1 061 577	144 920	1 206 497	3,5	8,5
Anders Liander	0	1 201 734	1 201 734	3,5	1,0
Swedbank Robur fonder	0	776 148	776 148	2,3	0,6
Fjärde AP-fonden	0	750 573	750 573	2,2	0,6
Credit Suisse (USA)	0	683 203	683 203	2,0	0,5
SSB (AE)	0	550 000	550 000	1,6	0,4
Home Capital	0	487 044	487 044	1,4	0,4
SEB	0	424 953	424 953	1,2	0,3
BNP Paribas	0	400 000	400 000	1,2	0,3
Kalmar Läns Pension	0	379 520	379 520	1,1	0,3
Avanza Pension	0	320 697	320 697	0,9	0,3
RayFoundation	0	287 098	287 098	0,8	0,2
CBNY-Norges bank	0	211 036	211 036	0,6	0,2
Övriga	903	6 714 851	6 715 754	19,6	5,3
<b>Total</b>	<b>10 262 814</b>	<b>24 019 959</b>	<b>34 282 773</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

till ett pris av 51,75 SEK. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 30 december, var 122,50 [53,00] SEK. Under 2015 var kursförändringen +131 [+93] procent för RaySearchs aktie medan OMXS visar en förändring på +7 [+12] procent för 2015. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 4 200 [1 817] MSEK. Vid denna beräkning har A-aktierna, som inte är noterade på Nasdaq Stockholm, åsatts samma värde per styck som de noterade B-aktierna.

### KURSUUTVECKLING

I diagrammet på nästa sida anges kursutvecklingen för RaySearch från januari 2011 till och med december 2015, samt omsatt antal aktier per månad.

### LIKVIDITETSGARANTI

För att öka likviditeten i aktien hade RaySearch till och med maj 2015 ett avtal om likviditetsgaranti med Erik Penser Bankaktiebolag. Innebörden var att likviditetsgaranten åtog sig att dagligen ställa köp- och säljkurser på Nasdaq Stockholm avseende RaySearchs B-aktier. Likviditetsgaranten skulle verka för att skillnaden mellan köp- och säljkurs i RaySearch-aktien inte översteg 2 procent. Avtalet sades upp från och med den 1 juni 2015.

### OPTIONSPROGRAM

RaySearch har för närvarande inget utestående optionsprogram.

ÄGARSTRUKTUR – STORLEK INNEHAV PER 2015-12-31	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 017	153	565 182	1,65%	0,45%
501–1 000	629	750	523 604	1,53%	0,42%
1 001–2 000	353	0	565 205	1,65%	0,45%
2 001–5 000	225	0	755 525	2,20%	0,60%
5 001–10 000	85	0	634 080	1,85%	0,50%
10 001–20 000	49	0	688 146	2,01%	0,54%
20 001–50 000	27	0	823 725	2,40%	0,65%
50 001–100 000	14	0	971 197	2,83%	0,77%
100 001–500 000	21	0	5 003 929	14,60%	3,95%
500 001–1 000 000	6	0	4 048 914	11,81%	3,20%
1 000 001–5 000 000	8	4 018 827	8 822 059	37,46%	38,70%
5 000 001–10 000 000	1	6 243 084	6 18 393	20,01%	49,78%
<b>Totalt</b>	<b>5 435</b>	<b>10 262 814</b>	<b>24 019 959</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET I RAYSEARCH

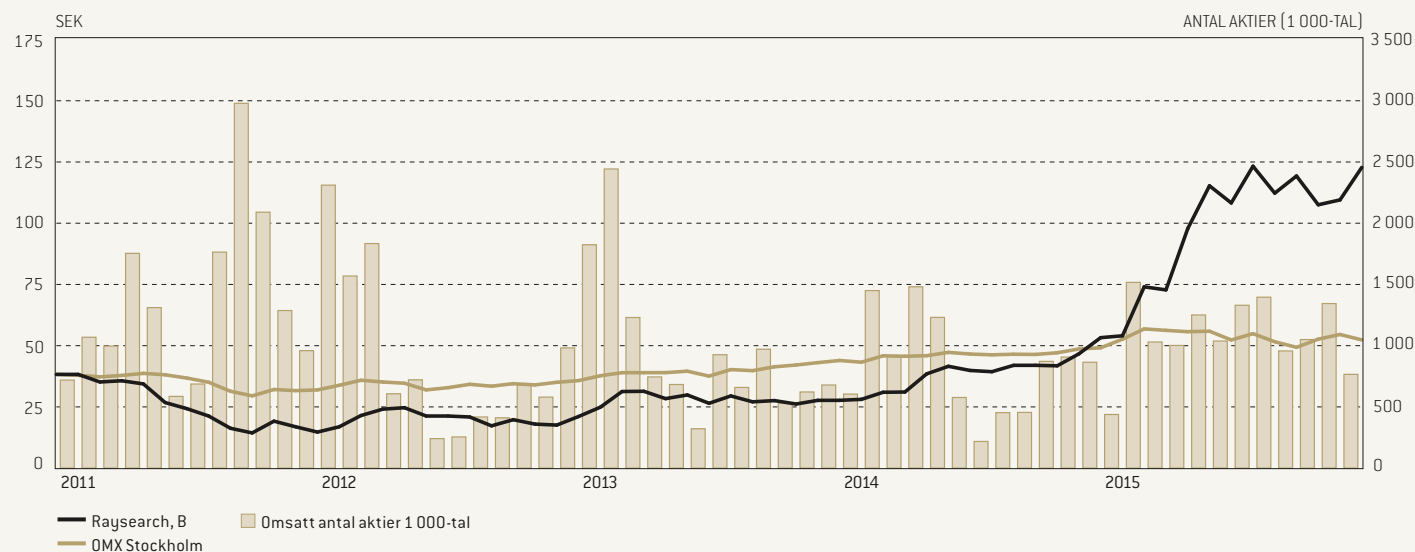
År	Transaktion	Kvotvärde SEK	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapitalet	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK
2005	Ingående balans	1,5			4 237 604	6 275 457	10 513 061	15 769 591,50
	Apportemission [B]		914 530	1 371 795	4 237 604	7 189 987	11 427 591	17 141 386,50
	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

NYCKELTAL <sup>1</sup>	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Antal aktier före full utspädning	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Eget kapital per aktie, SEK	9,32	7,34	5,73	6,35	5,74
Resultat per aktie, SEK	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	2,05	1,75	-0,61	0,58	0,50
Aktiekurs, SEK	122,50	53,002	27,40	20,80	14,45
P/e-tal före utspädning	59,8	30,3	neg	35,9	28,9
P/e-tal efter utspädning	59,8	30,3	neg	35,9	28,9
Utdelning, SEK	0,25 <sup>2</sup>	0	0	0	0
Kurs/justerat eget kapital per aktie, ggr	13,1	7,2	4,8	3,3	2,5

<sup>1</sup> Definitioner av nyckeltal, se omslagets insida.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

## KURSVÄRDEUTVECKLINGSDIAGRAM





# NYCKELTAL

## NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Sammandraget visar hur kärnverksamheten har utvecklats under den senaste 10-årsperioden 2006–2015 och har upprättats enligt IFRS.

KONCERNEN	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning, MSEK	397,6	285,2	204,5	182,1	126,1	117,7	83,7	62,7	64,7	69
Omsättningstillväxt, %	39,4	39,5	12,3	44,4	7,1	40,7	33,5	–3,0	–6,2	–1,3
Rörelseresultat, MSEK	95,3	79,4	–25,7	22,5	27,6	39,9	40,9	21,1	25,8	33,5
Rörelsemarginal, %	24,0	27,8	–12,6	12,4	21,9	33,9	48,8	33,6	39,8	48,6
Vinstmarginal, %	23,5	27,6	–12,2	12,9	22,8	34,1	49,3	38,5	43,3	50,5
Nettoresultat, MSEK	70,2	59,8	–20,8	19,9	17,0	28,9	30,1	18,2	19,8	36,2
Resultat per aktie, SEK <sup>3</sup>	2,05	1,75	–0,61	0,58	0,50	0,84	0,88	0,53	0,58	1,06 <sup>1</sup>
Kassaflöde per aktie <sup>3</sup>	3,25	1,47	0,91	2,55	0,99	1,83	1,44	0,76	1,10	0,88
Utdelning per aktie, SEK <sup>3</sup>	0,25 <sup>2</sup>	–	–	–	–	0,50	0,50	–	0,17	–
Sysselsatt kapital, MSEK	344,5	276,5	196,6	217,5	196,7	196,8	184,9	150,4	137,9	118,1
Räntebärande skulder, MSEK	25,0	25,0	–	–	–	–	–	–	–	–
Balansomslutning, MSEK	484,5	389,7	299,2	293,0	261,8	255,9	233,1	188,1	173,2	146,2
Eget kapital per aktie, SEK <sup>3</sup>	9,32	7,34	5,73	6,35	5,74	5,74	5,39	4,39	4,00	3,44
Soliditet, %	65,9	64,5	65,7	74,2	75,4	76,9	79,3	80	79,6	80,7
Andel riskbärande kapital, %	76,5	75,0	78,0	88,2	93,1	93,2	94,3	93,9	92,8	92,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	30,8	33,7	–12,0	11,4	14,6	21,0	24,6	16,8	22,2	34,9
Avkastning på totalt kapital, %	21,9	23,1	–8,4	8,5	11,1	16,4	19,6	13,4	17,8	27,5
Avkastning på eget kapital, %	24,6	26,7	–10,1	9,6	8,6	15,1	18	12,6	15,5	36,2
Börskurs vid årets slut, SEK <sup>3</sup>	122,5	53,0	27,4	20,8	14,45	38,0	29,5	11,5	63,3	50
Medelantal anställda	157	126	107	92	78	64	52	48	37	28

<sup>1</sup> 0,73 SEK exkl. aktivering av skattemässigt underskottsavdrag under 2006.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>3</sup> Korrigerat för aktieuppdeltning, aktiesplit 3:1, 2008.

# DEFINITIONER

**ANDEL RISKBÄRANDE KAPITAL, %**

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %**

Årets resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

**AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

**AVKASTNING PÅ TOTALT KAPITAL, %**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

**EGET KAPITAL PER AKTIE**

Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

**KASSAFLÖDE PER AKTIE**

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

**KURS/JUSTERAT EGET KAPITAL PER AKTIE**

Aktiekursen dividerad med justerat eget kapital per aktie vid årets slut.

**P/E-TAL**

Aktiekursen dividerad med resultatet per aktie, före och efter utspädning.

**RESULTAT PER AKTIE**

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

**RÖRELSEMARGINAL, %**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**SOLIDITET, %**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

**SYSSELSATT KAPITAL**

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

**UTDELNING PER AKTIE**

Utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut.

**VINSTMARGINAL, %**

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Inget redovisningsmässigt minoritetsintresse föreligger inom koncernen.





RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)  
Sveavägen 44, 103 65 Stockholm  
Tel: 08 510 530 00  
[info@raysearchlabs.com](mailto:info@raysearchlabs.com)  
[www.raysearchlabs.com](http://www.raysearchlabs.com)