

RAYSEARCH | 2025
ÅRSREDOVISNING

INNEHÅLL

OM RAYSEARCH

- 4 RaySearch i korthet
- 6 Höjdpunkter från 2025
- 7 Vd-kommentar
- 9 RaySearch som investering
- 10 Affärsmodell och strategi
- 11 RaySearchs innovationskraft
- 13 Marknadsöversikt
- 14 Geografiska regioner
- 15 Produkter och lösningar
- 19 Partner och kunder

HÅLLBARHETSREDOVISNING

- 22 Allmän information
- 25 Miljöinformation
- 27 Samhällsinformation
- 31 Ansvarsfullt företagande
- 32 Revisors yttrande

BOLAGSSTYRNING

- 34 Förvaltningsberättelse
- 38 Risker och riskhantering
- 40 Bolagsstyrningsrapport
- 43 Styrelse och revisor
- 44 Ledningsgrupp

FINANSIELLA RAPPORTER

- 48 Koncernens räkenskaper
- 51 Moderbolagets räkenskaper
- 54 Noter
- 74 Styrelsens intygande
- 75 Revisionsberättelse

ÖVRIGT

- 79 Aktien och ägarna
- 81 Flerårsöversikt
- 82 Nyckeltalsdefinitioner
- 83 Alternativa nyckeltal
- 84 Information till aktieägare

OM RAPPORTEN — Den granskade årsredovisningen innefattar förvaltningsberättelsen och de tillhörande finansiella rapporterna på sidorna 48–73. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten finns på sidorna 22–31 och har upprättats enligt årsredovisningslagen i dess lydelse före den 1 juli 2024, då RaySearch inte omfattas av de nya bestämmelserna om hållbarhetsrapportering. Den officiella årsredovisningen är upprättad på svenska i formatet för enhetlig elektronisk rapportering (ESEF). Engelsk version är en översättning av svenskt original.

[CODING] ENERGY TO #END_CANCER;

Energi är livets grundläggande kraft – den kan förstöra eller hela. På RaySearch Laboratories omvandlar vi energi till mjukvara för optimerad cancerbehandling.

Våra mjukvarulösningar är mer än bara kod – de omsätter innovation i individanpassade behandlingar inom strålning och andra avancerade behandlingsmetoder. Våra system gör det möjligt för onkologiteam världen över att omsätta vetenskapliga framsteg i klinisk praxis och ge miljontals patienter bättre förutsättningar i kampen mot cancer.

Under 2025 introducerade RaySearch konceptet 'Coding Energy to #end_cancer' i vår marknadskommunikation för att rama in hur vi genom vår mjukvara omvandlar energi på ett sätt som gör skillnad i cancer vården. Konceptet används i våra olika kanaler, inklusive branschmässor, och lyfter nyttan i våra produkter och funktioner.

RAYSEARCH I KORTHET

OM OSS

RaySearch är en ledande leverantör inom avancerad mjukvara för heltäckande cancervård. Sedan starten 2000, som en avknoppning från Karolinska Institutet, har vi byggt en stark position genom teknisk spetskompetens och nära samarbete med världens främsta cancerkliniker. Vi omsätter forskning till konkreta förbättringar i vården och möjliggör mer individanpassade, precisa och effektiva behandlingar. Våra lösningar, där dosplaneringssystemet RayStation och onkologi-informationssystemet RayCare är centrala, omfattar även kompletterande lösningar som knyter samman hela behandlingskedjan. I dag används våra system dagligen på över 1 200 kliniker i 51 länder.

VÅR AFFÄR

RaySearchs intäkter kommer främst från försäljning av licenser och löpande support, vilket ger kunderna tillgång till uppdateringar och tekniskt stöd. Utöver detta erbjuder vi datorhårdvara, utbildning och övriga tjänster kopplade till våra system. Mjukvaran utvecklas vid huvudkontoret i Stockholm och distribueras till kunderna både via vår egen försäljningsorganisation, som finns i 13 länder, och genom 19 partnerdistributörer världen över.

I SIFFROR

1 200+

RaySearch-center
i 51 länder

13

Kontor runt om
i världen

450+

RaySearch-
medarbetare

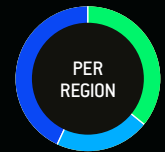
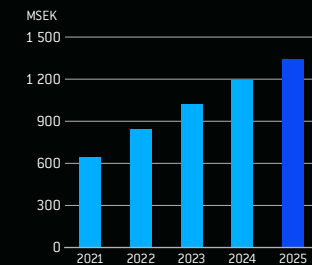
19

RaySearch-
distributörer

RAYSEARCH I VÄRLDEN

- RaySearch-center
- RaySearch-kontor
- RaySearch-distributörer

NETTOOMSÄTTNING



- Amerika **36 %**
- Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern **21 %**
- Europa och övriga världen **43 %**

RAYWORLD – EN VISION FÖR HELTÄCKANDE CANCERVÅRD

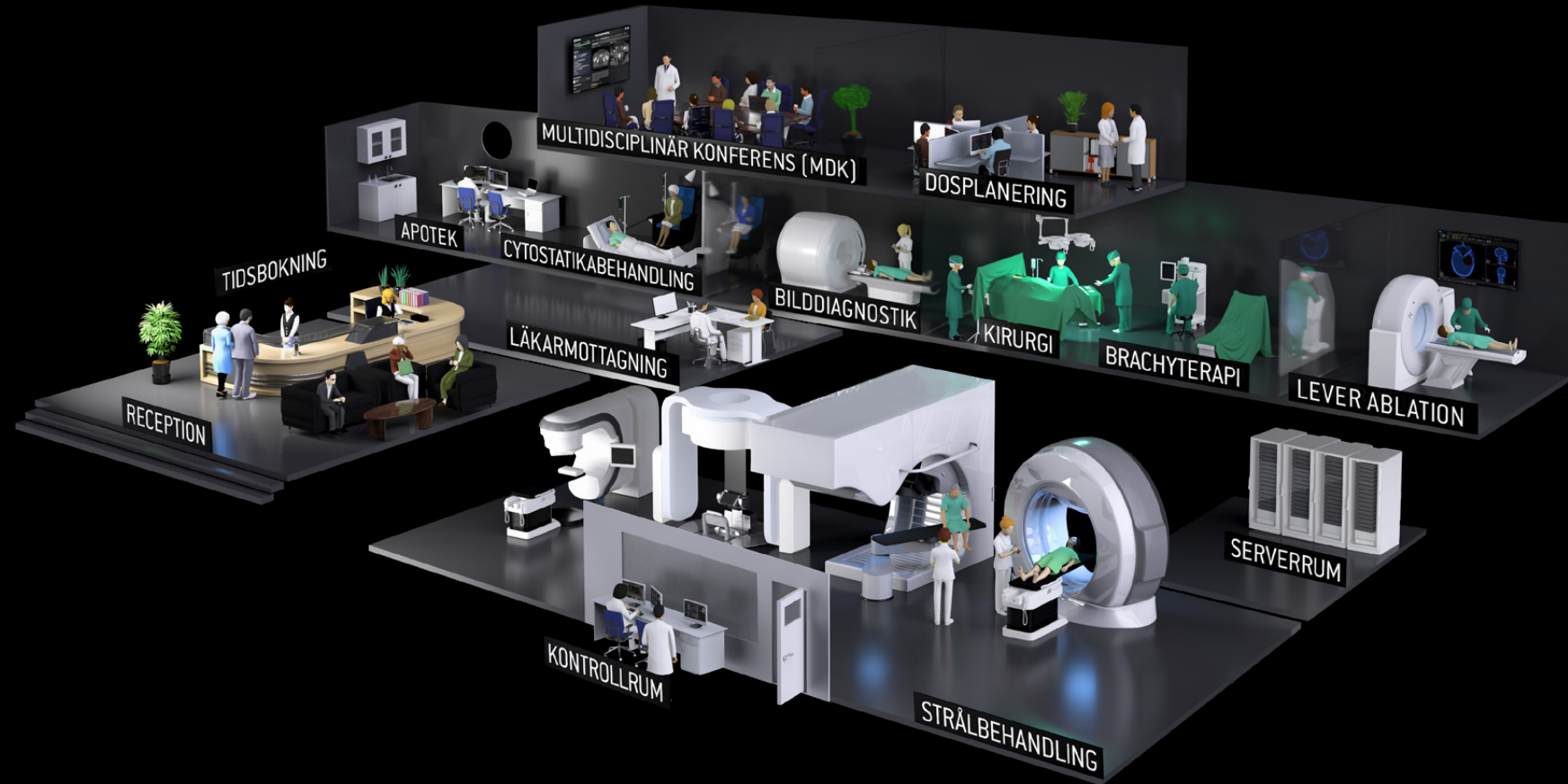
I mer än två decennier har RaySearch Laboratories utvecklat avancerad mjukvara för cancerbehandling. Kärnan i vår portfölj är RayStation®, ett dosplaneringssystem som idag används vid cirka 1 200 kliniker, kompletterat av RayCare®, ett modernt onkologi-informationssystem som stödjer kliniska arbetsflöden.

Vi erbjuder även RayIntelligence®, en analysplattform som omvandlar kliniska data till handlingsbara insikter, samt RayCommand®, vårt behandlingsstyrsystem som kopplar maskiner och system för säkra, precisa och samordnade behandlingar.

Parallellt med vår fortsatta utveckling inom strålbehandling breddar vi användningen av vår onkologiska och mjukvarubaserade expertis till radiologi, kirurgi och läkemedelsbehandling. I nära samarbete med forskare och kliniska partners utvecklar vi lösningar som förenar medicinsk expertis, teknik och innovation, vilket stärker vår förmåga att skapa säkra, effektiva och hållbara lösningar. Det sker redan genom lösningar som hjälper läkare att exakt behandla levertumörer med bildstöd samt ökar säkerheten vid beredning av cancerläkemedel med DrugLog®.

Genom att förena dosplanering, arbetsflödeshantering, analys och kvalitetssäkring stärker vi vår position som en av de ledande aktörerna inom medicinteknisk mjukvara och förverkligar RayWorld – vår vision för heltäckande cancervård.

[> Läs mer om våra system och lösningar](#)



RAYSEARCH-SYSTEM



Omfattande dosplanering för cancer



Nästa generations onkologi-informationssystem



Främjar cancerbehandling med maskininläring



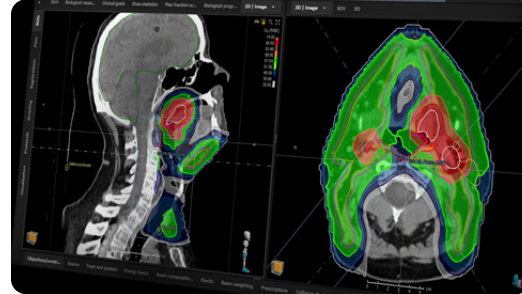
Ett enhetligt system för behandlingsstyrning

HÖJDPUNKTER FRÅN 2025



BRANSCHENS FRÄMSTA MÖTESPLATSER

Under 2025 har RaySearch deltagit vid över 150 konferenser och events, bland annat ESTRO i Wien, ASTRO i San Francisco och RSNA i Chicago, där vi presenterat våra senaste innovationer inom heltäckande cancervård.



ÅRETS PRODUKTINNOVATIONER

Version 2025 av RayStation, RayCare och RayIntelligence lanserades med effektivare arbetsflöden och mer individanpassad cancervård, inklusive automatiserad dosplanering, upprätt behandling, bildstyrd leverablation samt uppdaterade analysverktyg för kliniska insikter.



NYA KLINIKER VÄLJER RAYSEARCH

Bland nya kunder finns Keimyung University Dongsan i Sydkorea och AKSM/Oncology i USA, som valt både RayStation och RayCare. Heyou Hospital i Kina lade en av RaySearchs största ordrar på RayStation, och Odense Universitetssjukhus i Danmark investerar i avancerad automatiserad dosplanering.



FLERA KLINISKA MILSTOLPAR UPNÅDDES

The Royal Marsden har genomfört online adaptive-behandlingar med RayStation på både specialiserade och vanliga strålbehandlingsmaskiner. Southwest Florida Proton Center har behandlat patienter med RayStation och RayCare med en behandlingsmaskin från IBA.



MODERN STRÅLBEHANDLING I UKRAINA

Under de senaste två åren har RaySearch stöttat strålbehandling i Ukraina och donerat tio RayStation-system. I november deltog tio ukrainska fysiker i utbildning och det europeiska användarmötet, vilket stärkte kompetens, samarbete och nätverkande.



RAYSEARCH BIDRAR TILL VÄRLDSNYHET

Tillsammans med Trento Proton Therapy Centre i Italien möjliggjorde RaySearch världens första kliniska protonarc-behandlingar med RayStation. Metoden ger högre dosfördelning och utsågs till ett av Physics Worlds tio viktigaste genombrott 2025.

ÅRET I SIFFROR

	2025	2024
Total ordergång, MSEK	1 276	1 087
Nettoomsättning, MSEK	1 344	1 192
Rörelseresultat, MSEK	292	260
Rörelsemarginal, %	22	22
Periodens resultat	228	204
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	6,65	5,94
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	387	485
Fritt kassaflöde, MSEK	82	176
Soliditet, %	49	42
Anställda vid årets utgång	458	416

NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

13%

ORGANISK TILLVÄXT

19%

RÖRELSEMARGINAL

22%

ANDEL SUPPORT AV TOTALA INTÄKTER

39%

VD-KOMMENTAR

2025 visade tydligt styrkan, motståndskraften och den långsiktiga potentialen i RaySearch. I en omvärld präglad av makroekonomisk osäkerhet och betydande valutaeffekter nådde vi vår högsta omsättning hittills. Betydande kliniska milstolpar och nya produkt lanseringar bekräftar vår ledande position och innovationskraft inom mjukvarulösningar för cancervård.

STARK EFTERFRÅGAN GLOBALT

Under året har vi upplevt en fortsatt stark efterfrågan på våra lösningar i samtliga geografiska regioner. Orderingen gången ökade med 17 procent, drivet både av nya kunder och befintliga kunder som utökat sina installationer med fler system och mer funktionalitet. De nya kundaffärer vi fått på plats, tillsammans med utökade installationer, visar tydligt RaySearchs konkurrenskraft och den kliniska nyttan av våra lösningar.

Under året mottog vi flera betydande order. Den största kom från Heyou Hospital i Kina, som valde RayStation i kombination med koljans och protonbehandlingsutrustning från Hitachi. Stanford Health Care i USA och Keimyung University Dongsan Medical Center i Sydkorea beslutade att implementera både RayStation och RayCare

i sina protoncenter, medan Odense universitetssjukhus i Danmark valde RayStation för sin högt automatiserade och effektiva vårdverksamhet.

Ersättning av dosplaneringssystem och ökade marknadsandelar utgör fortsatt centrala drivkrafter för vår affär. Philips beslut att avveckla dosplaneringssystemet Pinnacle från och med 2027 innebär ett fortsatt strategiskt försäljningsfönster under 2026. Samtidigt märks en växande efterfrågan på avancerade och integrerade arbetsflöden, där våra lösningar tillsammans bidrar till effektivare och mer individanpassad cancerbehandling.

STARK FINANSIELL UTVECKLING

Den höga kundaktiviteten bidrog till en stark finansiell utveckling under 2025. RaySearch avslutade året

med en rekordhög nettoomsättning på 1 344 MSEK, en ökning med 13 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 19 procent och speglar tydligt styrkan i den underliggande verksamheten.

Rörelseresultatet stärktes till 292 MSEK, med en stabil rörelsemarginal på 22 procent. Justerat för valutaförluster och engångsposter uppgick resultatet till 353 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 26 procent och understryker lönsamheten i vår affär. Den höga operativa hävstången gör att ökade volymer direkt får genomslag i resultatet, samtidigt som en växande andel återkommande supportintäkter bidrar till större stabilitet och förutsägbarhet i intäkterna.

KLINISKA MILSTOLPAR OCH INNOVATIVA FRAMSTEG

2025 blev ett år präglad av betydande kliniska genombrott som bekräftar RaySearchs ledande position och innovationskraft inom mjukvarulösningar för cancervård. Vid Royal Marsden NHS Foundation Trust genomfördes de acceleratorer med RayStations modul, vilket säkerställer hög precision och samtidigt minskar arbetsbördan för vårdpersonalen. Royal Marsden hade tidigare under året implementerat tekniken på det mer specialiserade Radixact®-systemet, och nästa viktiga steg är integrationen av RayCare för ett mer enhetligt och effektivt arbetsflöde.

Vid Trento Proton Therapy Centre i Italien genomfördes världens första kliniska protonarc-behandlingar i samarbete med RaySearch. Metoden optimerar dosfördelningen



genom många strålriktningar och ett noggrant urval av energinivåer, vilket möjliggör mer precisa och individualiserade behandlingar. Detta genombrott uppmärksammades internationellt, då Physics World utsåg protonarc-behandlingen till ett av årets tio viktigaste genombrott inom fysikområdet.

Vid Southwest Florida Proton Center genomfördes de första patientbehandlingarna med RayStation och RayCare i kombination med avancerade IBA-maskiner som också inkluderade protonarc.

Dessa milstolpar är resultatet av RaySearchs långsiktiga investeringar i forskning och utveckling samt nära samarbeten med ledande kliniker och industripartners. De visar hur vår mjukvara inte bara är tekniskt avancerad, utan också kliniskt relevant och bidrar till konkret patientnytta.

”AI är ett viktigt verktyg i våra lösningar och bidrar till mer precis, effektiv och konsekvent dosplanering.”

PRODUKTINNOVATION OCH AI

Produktutveckling är en central del av vår strategi och avgörande för att stärka både patientnytta och konkurrenskraft. Under 2025 lanserades nya versioner av RayStation, RayCare och RayIntelligence med förbättrad automatisering, maskininlärning och AI integration.

RayStation har förbättrat automatiseringsfunktionerna i dosplaneringsprocessen, med bland annat maskininlärning och ECHO – en metod som förenklar arbetsflödet för individuellt anpassade behandlingsplaner och minskar den tid som krävs jämfört med manuell planering. Resultaten blir mer konsekventa och reproducerbara, vilket bidrar till en mer standardiserad vård. Den nya versionen innehåller dessutom stöd för dosplanering med Leo Cancer Cares system för patienter i upprätt position.

RayCare förbättrar samarbetet mellan system i hela behandlingskedjan och effektiviserar kliniska arbetsflöden, medan RayIntelligence ger kliniker kraftfulla analysverktyg för datadrivna beslut och verksamhetsstyrning.

AI är ett viktigt verktyg i våra lösningar och bidrar till mer precis, effektiv och konsekvent dosplanering. I RayStation används AI för att automatisera segmentering och optimera planer, vilket kortar planeringstider och ger mer enhetliga resultat. Genom att kombinera AI med vår kodbas, vår expertkunskap, omfattande kliniska data och den regulatoriska efterlevnad vi byggt upp under decennier kan vi kontinuerligt vidareutveckla våra produkter och bidra till en mer effektiv och säker cancervård globalt.

RAYWORLD – HELTÄCKANDE OCH HÅLLBAR CANCERVÅRD

Vår vision är att bekämpa cancer genom att möjliggöra en heltäckande och datadriven cancervård genom det vi kallar RayWorld. Kärnan är RayStation, vårt ledande dosplaneringssystem som används vid cirka 1 200 kliniker världen över. Tillsammans med RayCare, RayIntelligence och kompletterande lösningar bygger vi ett sammanhängande ekosystem som kopplar ihop planering, behandling och uppföljning. Det gör det möjligt att erbjuda mer standardiserad, effektiv och individanpassad cancervård – även bortom strålterapi.

Samtidigt bidrar vår affärsmodell till ökad global tillgång till avancerad cancerbehandling. Genom att modernisera äldre behandlingsmaskiner med avancerad mjukvara kan fler kliniker erbjuda högkvalitativ vård, även på marknader med begränsade resurser. Samarbetet med Radiology Oncology Systems, som inleddes under 2025, visar hur vi med hjälp av mjukvara kan ge fler patienter tillgång till modern strålbehandling samtidigt som vi tar vara på och vidareutvecklar befintlig utrustning.

VÅL POSITIONERADE INFÖR 2026

RaySearch visade en stark utveckling under 2025, trots både geopolitisk oro och betydande valutautmaningar. Vi går in i 2026 med stabil efterfrågan på våra lösningar. Under första halvåret väntas de första patienterna få online adaptive-behandling med RayCare på Varian TrueBeam, den mest förekommande behandlingsmaskinen, vilket väntas öka aktiviteten ytterligare. Strategiska partnerskap och samarbeten är en viktig del i detta, och vi arbetar aktivt för att stärka vår globala närvaro och utveckla långsiktiga relationer tillsammans med både tillverkare av behandlingsmaskiner och kliniska partners. Genom att förstärka vårt marknadsfokus med en ny strategifunktion samordnar vi våra kommersiella aktiviteter globalt för att fortsatt driva tillväxt. Med en skalbar global affärsmodell har vi goda förutsättningar för fortsatt lönsam utveckling.

Jag känner mig trygg med att vi kommer att nå vårt mål om en rörelsemarginal på minst 25 procent för helåret 2026, och vi avser under året att presentera nya finansiella mål som speglar vår långsiktiga ambition.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare för ert engagemang och era värdefulla insatser under året. 2025 markerade dessutom RaySearchs 25-årsjubileum – en milstolpe som speglar vår erfarenhet och uthållighet. Tillsammans skapar vi värde för patienter, kliniker och samhället i stort. Med finansiell styrka, fortsatt innovation och en solid marknadsposition är RaySearch väl rustat för ett händelserikt 2026.

Johan Löf

Vd och grundare, RaySearch

RAYSEARCH SOM INVESTERING

RaySearch har en stark marknadsposition, långsiktiga partnerskap och återkommande intäkter som skapar lönsam tillväxt. RayStation, vårt dosplaneringssystem, finansierar utvecklingen av nya produkter som RayCare utan externt kapital. Tillsammans bildar produktportföljen en kraftfull helhet som skapar långsiktigt aktieägarvärde och bidrar till att driva utvecklingen inom strålbehandling och onkologi.

1

LEDANDE AKTÖR INOM AVANCERAD MJUKVARA FÖR CANCERBEHANDLING

I takt med att den globala förekomsten av cancer ökar växer behovet av effektiva och precisa behandlingsmetoder. Dosplaneringssystemet RayStation, bolagets kärnprodukt, används av cirka 1 200 kliniker världen över (motvarande ~13 procent av den globala marknaden). Systemet stödjer alla större plattformar för strålbehandling med fotoner och elektroner samt protoner och andra partiklar. RaySearch har en särskilt stark position inom dosplanering för partikelbehandlingar.

2

LÅNGSIKTIGA PARTNERSKAP SOM DRIVER INNOVATION

RaySearchs mjukvara är kärnan i vår innovationskraft, men verkliga framsteg sker i samverkan med kliniker, forskare, tillverkare av behandlingsmaskiner och patienternas perspektiv. Strategiska samarbeten med ledande cancerkliniker och forskningsinstitut säkerställer att ny kunskap omsätts i patientbehandling. Dessa partnerskap stärker teknologin och påskyndar utvecklingen av framtida funktioner, såsom adaptiv behandling, bildstyrd leverablation och integrerade onkolösningar.

3

TILLVÄXTMÖJLIGHETER INOM OCH UTANFÖR STRÅLBEHANDLING

RayStation har fortsatt stor global tillväxtpotential. Nya kunder kan öka effektiviteten och ersätta befintliga system, medan befintliga kunder kan utöka användningen med fler system och funktioner. Ungefär hälften av licensförsäljningen sker till den installerade kundbasen, vilket skapar stabil och återkommande efterfrågan. Samtidigt breddar RayCare och RayIntelligence erbjudandet bortom traditionell strålbehandling och bedöms ha betydande marknadspotential. Funktioner som online adaptive, bildstyrd leverablation och kvalitetssäkring av injicerbara läkemedel möjliggör ökad individanpassning och mer heltäckande lösningar.

4

SKALBAR, LÖNSAM OCH INNOVATIONS-DRIVANDE AFFÄRSMODELL

RaySearch skalbara affärsmodell kombinerar licensförsäljning med merförsäljning och supportavtal som genererar återkommande intäkter och låg kundomsättning. Höga bruttomarginaler gör det möjligt att växa intäkterna utan att kostnaderna ökar i samma takt. RayStation, bolagets lönsamma dosplaneringssystem, möjliggör självfinansierad utveckling av nya produkter, såsom RayCare. Tillsammans skapar dessa delar en kraftfull helhet som genererar långsiktigt aktieägarvärde, driver innovation och lägger grunden för fortsatt tillväxt och utdelning.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Vi skapar värde för patienter, kliniker och samhället genom innovativa mjukvarulösningar för cancervård som stödjer hela behandlingskedjan och ett brett spektrum av behandlingsmaskiner. Med nära partnerskap, global närvaro och en skalbar affärsmodell är vi väl positionerade för hållbar tillväxt.

Cancervården står inför ökade krav på precision, automatisering och individanpassning. Detta drivs av en åldrande befolkning, fler patienter med kronisk cancer och alltmer komplexa behandlingar. Genom att kombinera teknik och data förbättras behandlingsprocesser och patientsäkerheten. Det ökar efterfrågan på avancerade mjukvarulösningar som stödjer kontinuerlig förbättring och optimerar behandlingsbeslut. När behandlingarna blir mer effektiva och fler patienter överlever ökar också behovet av uppföljande vård och behandlingar vid återkommande cancer.

VÅR STRATEGI – TRE NYCKELFAKTORER FÖR FRAMGÅNG

Vår strategi bygger på innovativ mjukvaruutveckling, strategiska partnerskap och att vara en attraktiv arbetsgivare. Tillsammans skapar dessa faktorer långsiktigt värde och stärker vår marknadsposition. Vi investerar kontinuerligt i forskning och utveckling med fokus på ledande funktionalitet inom optimering, modellering, maskininlärning och stöd för olika behandlingstekniker. Vår mjukvara stödjer hela behandlingskedjan, från planering till uppföljning, och omvandlar medicinska data till insikter som främjar lärande och kontinuerlig utveckling.

Strategiska partnerskap med ledande cancerkliniker, forskningsinstitut och tillverkare av behandlingsmaskiner ger optimala förutsättningar att omsätta vår mjukvara, kärnan i vår innovationskraft, i patientbehandling. Samarbetena förenar mjukvaran med

expertis från forskare, kliniker och patientperspektiv, vilket stärker teknologin och påskyndar utvecklingen av framtida funktioner.

AFFÄRSMODELL SOM DRIVER INNOVATION

RaySearch erbjuder mjukvarulösningar som möjliggör individanpassad cancerbehandling med hög precision. Intäkterna består av försäljning av initiala licenser samt löpande avtal för support och systemuppdateringar. Serviceavtal ger återkommande intäkter, vanligtvis med fem års löptid och möjlighet till förnyelse, och kunderna får kontinuerligt tillgång till förbättrade och uppdaterade funktioner. Över tid breddar många kunder sitt användningsområde och investerar i fler system och utökad funktionalitet. Utöver mjukvara erbjuder RaySearch även utbildning, installation och datorhårdvara.

Vår affärsmodell är skalbar, vilket innebär att intäkterna kan växa utan att kostnaderna ökar i samma takt. Kombinationen av hög bruttomarginal och återkommande intäkter möjliggör lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande genom investeringar i innovation.

RaySearchs mjukvara effektiviserar användningen av behandlingsmaskiner, minskar belastningen på vårdpersonalen och kan integreras med äldre system, vilket ökar tillgången till cancervård globalt. Det skapar betydande samhälleliga vinster – både ekonomiskt och ur ett hållbarhetsperspektiv.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

VISION

EN VÄRLD DÄR CANCER BESEGRATS

MISSION



Vi utvecklar innovativ mjukvara som kontinuerligt förbättrar cancerbehandling

FINANSIELLT MÅL

EBIT >25 % 2026

STRATEGI

INNOVATIV
MJUKVARUUTVECKLING

ATTRAKTIV
ARBETSGIVARE

STRATEGISKA
PARTNERSKAP

AFFÄRSMODELL OCH HÅLLBAR TILLVÄXT

INITIAL
LICENSavgift

SUPPORT-
AVTAL

DATORHÅRDVARA
UTBILDNING
KONSULTTJÄNSTER

TILLGÅNGAR



HÖGKVALIFICERADE
MEDARBETARE



KOBBAS OCH IMMATE-
RIELLA RÄTTIGHETER



PARTNER- OCH
KUNDRELATIONER



GLOBAL
NÄRVARO

DRIVKRAFTER

FÖR PATIENTER

Gods behandlingsresultat
Skonsamt vårdförlopp

FÖR VÅRDGIVARE

Tillgänglighet
Vårdkvalitet
Kostnadseffektivitet

VÄRDERINGAR



Innovation, kvalitet, förtroende,
lojalitet och vänlighet

RAYSEARCHS INNOVATIONSKRAFT

På RaySearch driver vi utvecklingen av framtidens cancerbehandling genom teknisk spetskompetens, en långsiktig vision och nära samarbete med våra partnerkliniker. Med all forskning och utveckling samlad vid vårt huvudkontor omvandlar vi idéer till innovativa lösningar som gör verklig skillnad för patienter världen över.

KULTUR PRÄGLAD AV INNOVATION OCH LÅNGSIKTIGHET

Innovation är en del av vårt DNA. Vår vision om vad som är möjligt inspirerar ofta branschen och visar vägen för framtidens behandlingar.

En avgörande framgångsfaktor är balansen mellan egen innovationskraft och etablerade partnerskap. Genom nära samarbete med universitet och forskningskliniker testas och förankras idéer redan under utvecklingen. Vi bygger våra lösningar utifrån de behov och insikter som användarna på klinikerna själva formulerar, vilket säkerställer praktisk relevans och nytta. Ett exempel är vårt Clinical Advisory Board, som etablerades under utvecklingen av RayCare. Rådet samlar kliniska och akademiska experter för att säkerställa att våra lösningar möter verkliga behov.

SAMLAD FOU-ORGANISATION

All forskning och utveckling bedrivs vid vårt huvudkontor i Stockholm. Den samlade organisationen möjliggör snabb kommunikation, effektivt idéutbyte och snabb prototyp-utveckling. Forskningsavdelningen har frihet att tänka långsiktigt och utanför ramarna, medan utvecklings-teamen arbetar agilt med mandat att fatta egna beslut. Rotation mellan avdelningar ger medarbetare möjlighet till variation i arbetet och nya erfarenheter, vilket också bidrar till att sprida kunskap mellan olika projekt och avdelningar.

Vi identifierade tidigt potentialen i maskininlärning, en del av AI där system tränas på data för att identifiera mönster och fatta beslut utan att vara explicit programmerade.

För att fullt ut ta tillvara teknologin skapade vi en dedikerad avdelning. Resultaten från forskning och AI integreras i produktutvecklingen, vilket säkerställer att innovationerna når användning i vården.

FRÅN IDÉ TILL PATIENTNYTTA

Vi arbetar långsiktigt med teknologier som ofta ligger flera år före klinisk implementering och uppmuntrar aktivt patentansökningar. Ett tydligt exempel är vårt arbete med protonarc-terapi. Under 2025 genomförde Trento Proton Therapy Centre i Italien, i samarbete med RaySearch, världens första kliniska behandlingar med denna metod. Metoden förbättrar dosfördelningen genom att leverera protonstrålning från ett stort antal vinklar och optimera energinivåerna för varje strålriktning. Behandlingarna utfördes på nio patienter med befintliga system och arbetsflöden. Innovationen utsågs av tidskriften Physics World till en av 2025 års tio viktigaste genombrott inom hela fysikområdet, ett erkännande vi är stolta över.

Våra framgångar bygger också på långsiktiga samarbeten med universitet, industridoktorander och EU-projekt, vilket ger tillgång till ny kunskap och möjligheten att omsätta forskningsresultat direkt i våra produkter. Kompetensutveckling är centralt. Genom trainee-programmet RayAcademy utbildar vi unga talanger till värdefulla specialister och medarbetare. Vi uppmuntrar också till att prova på olika roller inom våra FoU-avdelningar vilket främjar kompetensspridning och motivation.

DRIVKRAFT ATT BESEGRA CANCER

Vår gemensamma vision att besegra cancer genomsyrar hela verksamheten. Den skapar engagemang, uthållighet och nöjda medarbetare som stannar länge, samtidigt som den attraherar nya talanger som vill bidra till något meningsfullt. Kombinationen av spetskompetens, långsiktigt tänkande och nära kliniskt samarbete gör att vi kontinuerligt kan omvandla idéer till innovativa lösningar som formar framtidens cancerbehandling.

FoU-investeringar som andel av nettoomsättning, genomsnitt 2021–2025

26%

223 medarbetare inom FoU vid utgången av 2025

49%

Beviljade nya patent i världen under 2025

95st

[SUSTAINABLE] ENERGY TO #END_CANCER;

RAYSEARCHS MJUKVARA ÖKAR TILLGÅNGEN TILL AVANCERAD CANCERVÅRD

Genom ett strategiskt partnerskap med Radiology Oncology Systems (ROS) förlänger RaySearchs mjukvara begagnade linjäracceleratorers livslängd. Tack vare det cirkulära förhållningssättet får fler kliniker världen över tillgång till modern, precis och säker strålbehandling.

Många fullt fungerande linjäracceleratorer tas ur drift redan efter cirka tio år, samtidigt som stora delar av världen har ett växande behov av strålbehandling utan tillgång till modern utrustning. I samarbetet mellan RaySearch och ROS möts dessa utmaningar genom att begagnade accelerators genomgår en omfattande teknisk översyn och återtas i bruk, nu uppgraderade och optimerade med RaySearchs avancerade mjukvara. Genom att kombinera en restaurerad linjäraccelerator med RayStation® för dosplanering och RayCare® för informationshantering kan kliniker leverera behandlingar med hög precision och effektiva, moderna arbetsflöden.

ROS har sedan 1997 levererat begagnad utrustning för strålbehandling och diagnostisk bildbehandling, inklusive linjäracceleratorer samt datorskanning (CT), magnetresonans (MR) och positronemissionstomografi/dator-tomografi (PET/CT) system, tillsammans med relaterade tjänster. Detta ökar tillgången till avancerad vård globalt.

GLOBALT GENOMSLAG

Samarbetet har redan resulterat i installationer och nya cancercentrum i bland annat Argentina, USA och Mexiko. I Córdoba och Santa Fe i Argentina har privata strålterapikliniker tagit begagnade system i drift med stöd av RaySearchs mjukvara. I USA har AKSM/Oncology etablerat ett nytt center med RayStation och RayCare, och i Monterrey i Mexiko planeras ett nytt center att öppna med installation beräknad till 2026. Att flera projekt genomförts på kort tid visar på styrkan i ett samarbete som marknaden länge efterfrågat – där tillgång, kvalitet och hållbarhet möts.

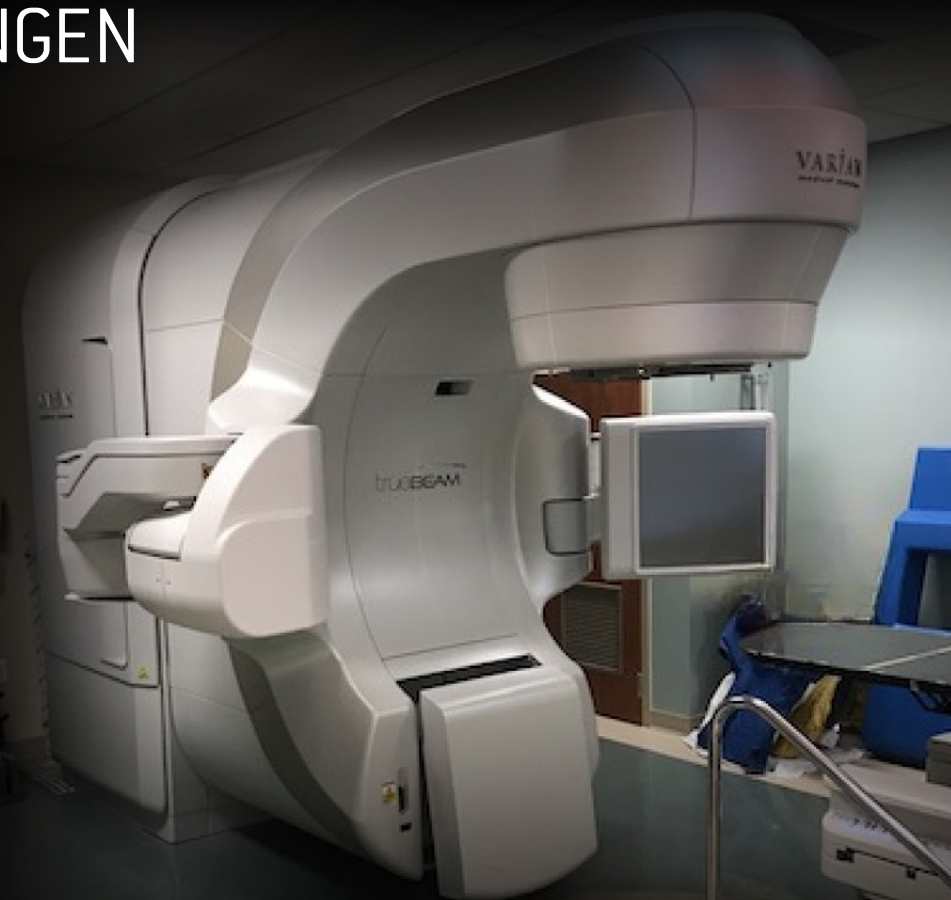
För RaySearch innebär partnerskapet ett tydligt värdeskapande på flera nivåer. Mjukvaran blir en möjliggörare för ökad global tillgänglighet till cancervård, samtidigt som livslängden på befintlig hårdvara förlängs. Det bidrar till en mer cirkulär strålbehandlingsmarknad där investeringar, resurser och teknik utnyttjas bättre – både ekonomiskt och miljömässigt. Partnerskapet skapar också gemensam synlighet och stärker båda parter varumärken.

”Samarbetet med RaySearch hjälper oss att öka tillgången till livsavgörande cancervård genom att överbrygga gapet till tillgänglig avancerad teknik.”

John V. Vano, vd på Radiology Oncology Systems.

Om restaurerade linjäracceleratorer

En linjäraccelerator är vanligast för strålbehandling av cancer. En restaurerad maskin ger avancerad behandling till 40–60 procent lägre kostnad än en ny. Den rengörs, slitedelar byts ut, hårdvaran uppgraderas, kalibreras och integreras med RayStation och RayCare. Kliniker kan snabbt starta behandling, öka kapacitet och använda resurser mer hållbart.



MARKNADSÖVERSIKT

RaySearch har en stark position inom mjukvara för avancerad strålbehandling. Vi breddar successivt vårt erbjudande bortom traditionell strålbehandling, med målet att möjliggöra mer sammanhållen, effektiv och individanpassad cancervård globalt.

Efterfrågan på strålbehandling ökar, främst till följd av fler cancerfall, en åldrande befolkning och utbyggd vårdkapacitet. Strålbehandling är en kostnadseffektiv behandling som används vid över hälften av alla cancerfall globalt, både som primär behandling och som komplement till kirurgi. Marknadstillväxten drivs av behovet av mer avancerad och individanpassad behandling, vilket ställer krav på modern mjukvara som stödjer precision, patientsäkerhet och effektiva arbetsflöden. Automatisering blir också allt viktigare för att hantera personalbrist.

EFTERFRÅGAN PÅ AVANCERAD OCH FLEXIBEL DOSPLANERING

RayStation, vår kärnprodukt, är det mest avancerade dosplaneringssystemet för strålbehandling med både fotoner och protoner. Inom protonbehandling, ett mindre och växande segment, har vi en ledande position tack vare hög precision och stöd för avancerade tekniker. Inom fotonbehandling väljer kliniker ofta RayStation för dess flexibilitet och avancerade funktionalitet, även om mjukvara ofta erbjuds tillsammans med behandlingsmaskinen. Systemet erbjuder AI-baserade verktyg som automatiserar segmentering och planering, även om vissa ännu inväntar regulatoriskt godkännande. RayStation har fortsatt global tillväxtpotential genom fler moduler hos befintliga kunder och ersättning av äldre system.

BEHOV AV EFFEKTIVISERING OCH INTEGRATION I CANCERVÅRDEN

De flesta cancerkliniker använder ett onkologiinformationssystem (OIS). RayCare, vårt moderna OIS, har stor potential att effektivisera hela behandlingsflödet, administration, kvalitetssäkring och adaptiva behandlingar. Med en modulär och arbetsflödesorienterad arkitektur är systemet skalbart och utformat för integrerad, datadrivnen onkologi även utanför strålbehandling. RaySearch var tidigt ute med att lansera funktionalitet för adaptiv behandling, och både RayStation och RayCare erbjuder idag de verktyg som krävs för att tillämpa detta arbets sätt i klinisk verksamhet.

För att möta behovet av mer avancerad och individanpassad behandling breddar vi vår produktportfölj. Genom RayCare, RayIntelligence och RayCommand, samt lösningar för kvalitetssäkring av injicerbara läkemedel och bildstött leverablotion – en skonsam behandling där en nål förs in i levertumören och tumörvävnaden förstörs med energi – möjliggör vi integrerade arbetsflöden och mer heltäckande lösningar för cancervård inom både strålbehandling och andra behandlingsområden.

[> Läs mer om våra produkter och lösningar](#)



Kirurgi, läkemedelsbehandling och strålbehandling utgör de tre huvudmetoderna mot cancer, där omkring hälften av patienterna får strålbehandling.

GEOGRAFISKA REGIONER

AMERIKA

Amerika är en mogen och teknologiskt avancerad marknad med cirka 2 600 strålbehandlingskliniker i USA och Kanada. Marknaden drivs främst av ersättning av äldre system, adaptiv och individualiserad behandling, modernisering av arbetsflöden, maskinberoende lösningar samt ett växande intresse för protonbehandling. USA är vår största marknad med drygt 350 kliniker. RaySearch har en stark position inom protonbehandling, där 43 av 46 protonkliniker använder RayStation. En stark lokal närvaro och nära support är centrala framgångsfaktorer, liksom förmågan att integrera olika behandlingsmaskiner.

VIKTIGA HÄNDELSER 2025

- Stanford Health Care utökade användningen av RayStation för avancerad protonterapi inklusive proton-arc och behandling i sittande position.
- AKSM/Oncology valde både RayStation och RayCare till ett nytt cancercenter i Kalifornien, där systemen används tillsammans med Varian TrueBeam-linjäracceleratorer.
- University of Pennsylvania valde RayStation som gemensamt dosplaneringssystem för protonstrålbehandling vid flera kliniker.
- Southwest Florida Proton Center genomfördes de första patientbehandlingarna med RayStation och RayCare i kombination med en strålbehandlingsmaskin från IBA, världsledande inom protonbehandling.

ANDEL AV
NETTOOMSÄTTNING

36%

ANTAL RAYSEARCH-
CENTER

353

EUROPA OCH ÖVRIGA VÄRLDEN

Marknaden omfattar totalt cirka 1 500 strålbehandlingskliniker. Tillväxten drivs främst av systembyten, där ersättningen av Pinnacle-systemet efter 2027 har bidragit starkt, samt av offentliga upphandlingar och ökat behov av automatisering och avancerad, individanpassad behandling. RayStation har en betydande marknadsposition i flera nyckelmarknader, inklusive Frankrike, Belgien, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland och Norden.

En stark lokal närvaro, via dotterbolag eller nära samarbeten med distributörer, är en avgörande framgångsfaktor. Lokal support och utbildning är särskilt viktigt i Frankrike, där långsiktiga ramavtal med bland annat Unicancer ställer höga krav på effektiva, automatiserade processer med hög patientsäkerhet.

VIKTIGA HÄNDELSER 2025

- The Royal Marsden NHS Foundation Trust i Storbritannien utförde sina första online adaptive-behandlingar med både specialiserade och vanliga linjäracceleratorer.
- Odense universitetssjukhus valde RayStation för avancerad automatisering av dosplaneringsprocessen, ett prestigeprojekt med hög kravnivå och begränsade resurser.
- Fortsatt övergång från andra system till RayStation, bland annat i Tyskland och Frankrike, där flera större nätverk ersätter Pinnacle och Eclipse. Exempelvis har Med360° i Tyskland valt RayStation för 10 kliniker, med stöd för maskiner från Elekta och Accuray.

ANDEL AV
NETTOOMSÄTTNING

43%

ANTAL RAYSEARCH-
CENTER

389

ASIEN, STILLAHAVSREGIONEN OCH MELLANÖSTERN

Tillgången till strålbehandling varierar inom regionen, men marknaden växer genom nya kliniker, ökade investeringar i cancervård och ett ökat behov av avancerad och individanpassad behandling, särskilt inom protonterapi. Länderna skiljer sig åt i antal strålbehandlingsmaskiner, teknisk mognad och tillgång till vård. Japan ligger i framkant, medan andra länder fortfarande erbjuder mer grundläggande behandling. Kina speglar hela regionens variation, från avancerade kliniker till enklare sjukhus, och uppvisar stark tillväxt inom partikelterapi.

RayStation används vid 470 kliniker i Asien. Japan är företagets största marknad i regionen med 238 kliniker, medan Kina är RaySearch tredje största marknad globalt. I hela regionen samarbetar vi med flera lokala maskintillverkare, vilket underlättar direkt integration i nya behandlingsmaskiner.

VIKTIGA HÄNDELSER 2025

- Heyou Hospital i Kina lade en av RaySearchs största ordrar någonsin på RayStation för en kombinerad koljons- och protonmaskin samt vanliga fotonbehandlingar.
- Keimyung University Dongsan Medical Center i Sydkorea valde RayStation och RayCare för sitt nya protoncenter.
- Auckland City Hospital, Nya Zeeland, utökade kapaciteten med fler RayStation-licenser, inklusive stöd för en ny satellitklinik, vilket stärker tillgången till strålbehandling i regionen.

ANDEL AV
NETTOOMSÄTTNING

21%

ANTAL RAYSEARCH-
CENTER

470

INTEGRERADE MJUKVARULÖSNINGAR SOM STÖDGER CANCERVÅRDEN

SYSTEM



Heltäckande behandlingsplanering för cancer



Nästa generations onkologiska informationssystem



Främjar cancerbehandling med maskininläring



Ett enhetligt system för behandlingsstyrning

LÖSNINGAR

Liver Ablation

Bildstyrd radiologisk behandling

DrugLog

Kvalitetskontroll av cytostatikabehandling

RaySearchs produktportfölj består av integrerade mjukvarulösningar som stödjer cancervården genom hela kedjan – från dosplanering och behandling till arbetsflödeshantering, analys och kvalitetssäkring. Tillsammans gör dessa lösningar det möjligt för kliniker att leverera precisa, effektiva och alltmer sammanlänkade cancerbehandlingar. Portföljen utvecklas kontinuerligt genom innovation och introduktion av nya funktioner.



Ett dosplaneringssystem är hjärnan bakom strålbehandling och säkerställer att behandlingarna blir säkra, precisa och individanpassade.

RayStation är vår kärnprodukt och används av ledande cancerkliniker världen över. Systemet gör det möjligt för kliniker att planera och genomföra avancerade behandlingar effektivt på en enda, integrerad plattform.

I praktiken använder RayStation medicinska bilder för att kartlägga patientens anatomi och beräknar hur strålning ska levereras för att träffa tumörer samtidigt som frisk vävnad skyddas. Systemets snabbhet och noggrannhet gör det möjligt för kliniker att pröva fler behandlingsalternativ och fatta trygga beslut, vilket höjer vårdkvaliteten.

RayStation är mycket flexibelt och stödjer ett brett spektrum av behandlingsmaskiner och tekniker. Många beräkningar som tar flera minuter i andra system kan utföras på sekunder i RayStation, vilket frigör tid för patientarbete. Genom att all planering sker gemensamt i vårt system kan klinikerna använda sin utrustning mer effektivt och förlänga maskinernas livslängd.

Innovation står i centrum för RayStation. Nya uppdateringar fokuserar på att automatisera viktiga arbetsflöden och anpassa behandlingar efter förändringar i patientens kropp under terapi. Systemet kan exempelvis automatiskt bearbeta medicinska bilder och



RayStation är ett flexibelt dosplaneringssystem som samlar all strålbehandlingsplanering i en plattform och stödjer flera maskiner och tekniker.

avgränsa organ och tumörer, vilket minskar manuellt arbete och sparar tid. I 2025 års version introducerades snabb, automatiserad dosplanering och integrerad AI för att förbättra kvaliteten och jämnheten i behandlingsplanerna. Stöd för behandling i sittande position tillkom också, som ett komplement till den traditionella behandlingen i rygggläge.

[> Läs mer om RayStation](#)

KORT OM RAYSTATION

- Installerat på nära 1 200 kliniker världen över
- Används i 51 länder
- Drygt 100 nya cancerkliniker tillkom 2025
- RaySearchs största produkt sett till intäkter
- Stödjer många typer av behandlingsmaskiner på en och samma plattform
- Heltäckande, oberoende och snabbt system

ADAPTIV STRÅLBEHANDLING MED RAYSTATION

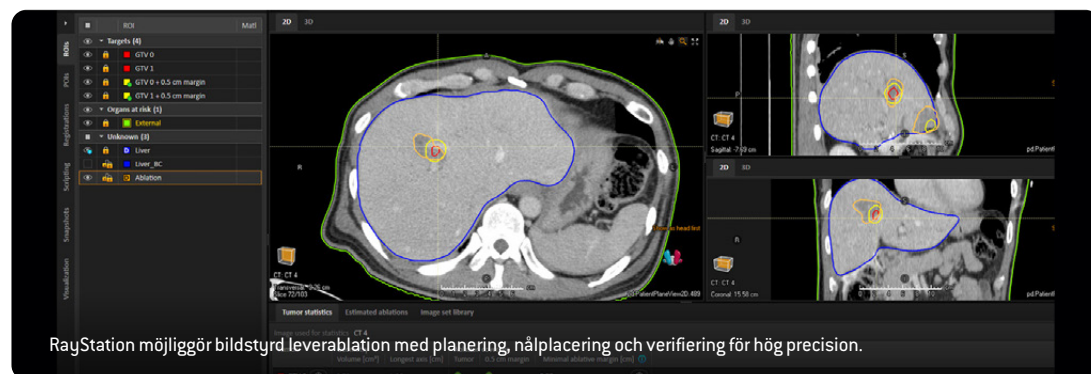
RayStation möjliggör online adaptive-behandling (oART), där kliniker kan anpassa behandlingen dagligen efter patientens aktuella anatomi. Genom daglig bilddiagnostik säkerställs optimal dos till tumören samtidigt som frisk vävnad skyddas.

Avancerade algoritmer för bildbehandling, dosuppföljning och automatiserad omplanering gör det möjligt att uppdatera behandlingsplaner inom några få minuter medan patienten ligger på behandlingsbordet. Detta minskar manuellt arbete och bibehåller hög precision i behandlingen.

Den senaste modulen integrerar AI-baserad segmentering med djupinlärning, vilket ökar effektiviteten och reproducerbarheten samt möjliggör datadrivna förbättringar av planering och behandlingsresultat.

RayStation kan användas självständigt, men den fulla potentialen uppnås i kombination med RayCare, vårt moderna informationssystem för onkologi, som automatiserar arbetsflöden, stödjer kvalitetssäkring och underlättar klinisk implementering av adaptiv strålbehandling.

Online adaptive-behandlingar har redan genomförts med RayStation, och de första patientbehandlingarna med RayCare förväntas påbörjas under våren 2026.



BILDSTYRD LEVERABLATION I RAYSTATION

RayStation innefattar också en modul för bildstyrd leverablation, ett viktigt steg bortom strålterapi som stärker bolagets roll inom heltäckande cancervård. Leverablation är en minimalt invasiv metod där en nål förstör tumören med värme, vilket ger korta behandlingstider, snabb återhämtning och begränsade biverkningar. Modulen stöder hela det kliniska arbetsflödet – från planering och nålpositionering till verifiering efter behandling – och hanterar utmaningar som att tydligt visualisera tumörer och leverdeformationer. Avancerad bildbehandling gör det möjligt att noggrant följa tumörens position under olika bildtagningar, planera optimal nålplacering i förväg och utvärdera behandlingen efter ingreppet. Den visualiserar även de förväntade ablationszonerna, det vill säga det område där tumören förväntas förstöras, vilket förbättrar beslutsstöd under behandlingen.

Lösningen har utvecklats i samarbete med MD Anderson Cancer Center och kliniska studier visar avsevärt förbättrad precision. Modulen bygger vidare på RaySearchs expertis inom avancerad planering, automatisering och bildstyrning för att förbättra behandlingsresultat, säkerhet och patientvård.



RayCare är ett onkologiskt informationssystem (OIS) och fungerar som klinikens ryggrad genom att samordna vården och stödja integrerad, datadriven onkologi.

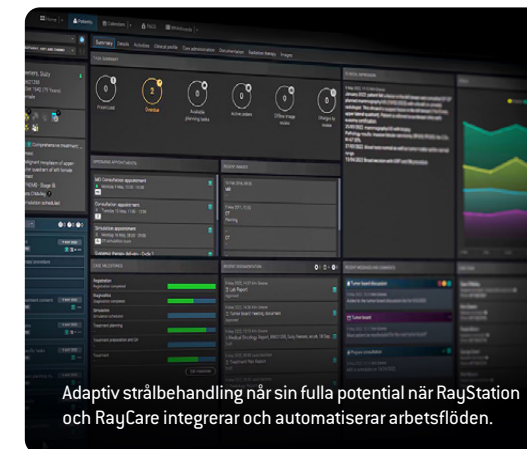
De allra flesta kliniker använder ett OIS, och RayCare, vårt moderna system, har stor potential att effektivisera hela patient- och behandlingsflödet, från remiss till avslutad behandling, inklusive patientjournaler, schemaläggning, bildhantering, dokumentation och behandlingsleverans över flera behandlingsformer. Systemet är byggt på en modern, modulär och arbetsflödesorienterad arkitektur, vilket gör det mycket skalbart och anpassat för integrerad onkologi även utöver strålbehandling.

RayCare är helt integrerat med RayStation och RayCommand och minskar manuellt arbete samtidigt som det stödjer säker och effektiv vård. Det gör det möjligt för kliniker att hantera kombinerade behandlingsupplägg, inklusive strålbehandling och kemoterapi. Planerat stöd för kirurgiska arbetsflöden kommer i framtida versioner.

RayCare är en del av RaySearchs strategiska expansion bortom strålbehandling och stödjer alla delar av cancervård, vilket ökar systemets nytta och framtida marknadspotential.

Version 2025 innehöll viktiga förbättringar, bland annat effektivare hantering av patientjournaler och behandlingsdokument, optimerade bildflöden samt bättre interoperabilitet med sjukhussystem. Den introducerade även automatisk cancerstadietbedömning och förbättrad arbetsflödesautomation.

RayCare är kompatibelt med behandlingsmaskiner från flera tillverkare, inklusive den mest förekommande maskinen TrueBeam från Varian. Systemet stödjer även kliniska arbetsflöden för adaptiv strålbehandling, där

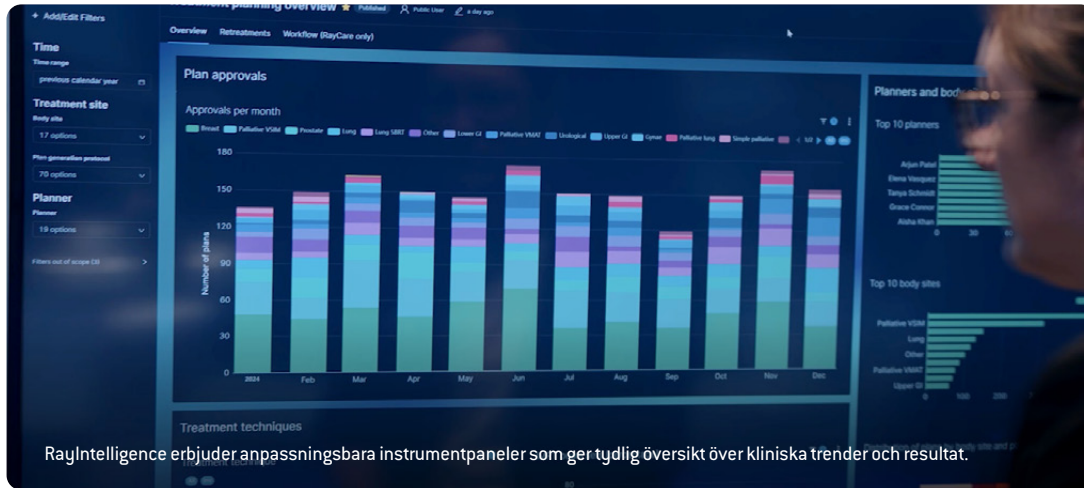


behandlingsplaner kan justeras utifrån förändringar i patientens anatomi, exempelvis urinblåsans fyllnad. RaySearch var tidigt ute med utvecklingen av denna funktionalitet. RayStation tillhandahåller planeringsverktygen för adaptiv behandling, medan RayCare integrerar arbetsflöden och automatiserar processer, vilket gör arbetssättet kliniskt genomförbart och effektivt i den dagliga verksamheten.

[> Läs mer om RayCare](#)

KORT OM RAYCARE

- Installerat vid 31 kliniker globalt
- Används i 13 länder
- Modern, modulär och arbetsflödesorienterad arkitektur



RayIntelligence

ANALYSPLATTFORM FÖR ONKOLOGI SOM OMVANDLAR DATA TILL KLINISKA BESLUT

På de flesta kliniker är stora mängder onkologisk data utspridd över flera olika system, vilket gör det svårt att genomföra förbättringar baserade på data. Genom direkt koppling till centrala datakällor inom onkologi hjälper RayIntelligence vårdinrättningar att använda sin egen data för att kontinuerligt förbättra arbetssätt, resurser och kompetens.

Med den senaste versionen, RayIntelligence 2025, introducerades anpassningsbara analysfunktioner i den kliniska verksamheten. Nya instrumentpaneler och diagram kan anpassas efter klinikens behov och prioriteringar. Dessa vyer är fullt konfigurerbara och kan till exempel visa trender i plankvalitet, maskinutnyttjande, följsamhet till behandlingsprotokoll och behandlingsresultat.

RayIntelligence hjälper kliniska team att skapa

överblick över fragmenterad onkologisk data och ger tydliga beslutsunderlag som driver förbättringar. Det möjliggör beslut som är aktuella, spårbara och konsekventa. Kliniker kan därmed etablera ett arbetssätt som kontinuerligt förbättras och säkerställer relevans, patientsäkerhet, uppfyllande av kvalitetskrav samt långsiktig ekonomisk hållbarhet.

RayIntelligence är en molnbaserad plattform byggd på Amazon Web Services (AWS), med kapacitet som kan skalas efter behov. All uppladdad data skyddas i en säker AWS-miljö. Molntechniken möjliggör också samarbete mellan flera vårdinrättningar, där viktiga insikter inom onkologi ofta uppstår – inte bara inom en enskild klinik, utan på populationsnivå. För att fånga dessa insikter krävs en standardiserad analysplattform. RayIntelligence kan fungera som en sådan plattform genom att harmonisera data från flera center och möjliggöra gemensam analys på populationsnivå.

[> Läs mer om RayIntelligence](#)

RayCommand

KOORDINERAD OCH SÄKER BEHANDLING

RayCommand är RaySearchs behandlingsstyrssystem som kopplar behandlingsmaskinen till dosplanerings- och informationssystemet för onkologi. Systemet samordnar bildtagning, strålleverans och patientpositionering för att säkerställa trygga och effektiva behandlingar.

Systemet är designat för interoperabilitet och fungerar över olika maskinplattformar. Det finns idag för partikelterapi, med stöd för fotonterapi planerat i framtiden. Utvecklat i samarbete med MedAustron, integreras RayCommand med RayStation och RayCare, vilket möjliggör snabbare behandlingar, mindre manuellt arbete och precisa, patientfokuserade arbetsflöden. Till skillnad från övriga RaySearch-produkter är RayCommand nödvändigt för att genomföra behandlingar och säljs därför alltid tillsammans med den maskin det styr.

[> Läs mer om RayCommand](#)

DrugLog

KVALITETSKONTROLL AV BEREDDA LÄKEMEDEL FÖR INJEKTION

DrugLog är RaySearchs kostnadseffektiva lösning för att snabbt och med hög precision verifiera identitet och koncentration hos färdigblandade injicerbara läkemedel, exempelvis cytostatika vid cancerbehandling. Systemet kombinerar specialanpassad mätutrustning och mjukvara för att minska risken för läkemedelsfel. Detta sker genom objektiv, realtidsverifiering innan läkemedlet ges till patienten.

DrugLog använder etablerad absorptionspektroskopi och analyserar varje beredd medicin på bara några sekunder. Lösningen kan integreras i befintliga apoteksarbetsflöden, oavsett om beredningen är manuell, robotiserad eller extern, och lagrar mätdata digitalt för spårbarhet, dokumentation och kontinuerlig förbättring. Genom att gå från kvalitetskontroll till verklig kvalitetsstyrning bidrar DrugLog till jämnare kvalitet, ökad säkerhet och större trygghet för patienten.

Som del av RaySearchs växande produktportfölj breddar DrugLog expertisen bortom dosplanering och stärker en heltäckande, patientfokuserad cancervård.

[> Läs mer om DrugLog](#)

[AUTOMATING] ENERGY TO #END_CANCER;

RAYSEARCH-LÖSNINGAR HJÄLPER TILL ATT SKALA UPP AUTOMATISERAD CANCERVÅRD

Sedan 2015 har Iridium Network i Belgien och RaySearch byggt upp ett nära och långsiktigt partnerskap. Genom strategisk implementering av avancerad automationsteknik har verksamheten ökat effektiviteten och förbättrat patientvården.

ÖKANDE BEHOV AV AUTOMATION

Med en åldrande befolkning, ökande cancerincidens och global brist på vårdpersonal, utsätts kliniska resurser för en enorm belastning. Sjukhus världen över behöver leverera högkvalitativ och precis strålbehandling samtidigt som efterfrågan på effektiva och tillgängliga behandlingar ökar. Många verksamheter brottas dock med ineffektiva arbetsflöden, vilket leder till underutnyttjade resurser och ökad belastning på vårdpersonal.

FRÅN DAGAR TILL MINUTER

Innan automationen implementerades stod Iridium Network, liksom många andra strålbehandlingskliniker, inför betydande utmaningar: tidskrävande manuella processer, begränsad patientkontakt på grund av hög arbetsbelastning samt flaskhalsar i arbetsflöden som påverkade effektiviteten. Dessa faktorer minskade personalens produktivitet, förlängde behandlingstider och påverkade patientupplevelsen.

Genom att utnyttja potentialen i avancerad automation införde Iridium Network RaySearchs lösningar, vilket har lett till tydliga förbättringar i arbetsflödet.

FRAMSTEG MED RAYSEARCH-AUTOMATION

RaySearchs automationspaket inkluderar tre tekniska nyheter: ett skriptgränssnitt och två AI-baserade lösningar för medicinsk bildsegmentering och behandlingsplanering, alla fullt integrerade i RayStation. Denna helhetslösning minskar manuella moment, ökar konsekvensen och optimerar resursanvändningen. Sedan implementeringen har tiden som krävs för patientmodellering och dosplanering minskat med 44 respektive 47 procent.

AUTOMATISERAD PROSTATACANCERBEHANDLING

Iridium Network använder nu en helt automatiserad end-to-end-process för nästan alla prostatacancerpatienter. AI-genererade konturer och behandlingsplaner kombineras med skriptade processer, där

kliniker endast granskar och finjusterar planerna. Varje patient följer samma högkvalitativa och standardiserade vårdväg, samtidigt som experterna behåller kontrollen över besluten. För prostatacancerpatienter innebär detta kortare väntetider och en tydligare, mer förutsägbar behandlingsresa.

FÖRBÄTTRAD VÅRD OCH MER HÅLLBARA TEAM

Framtidens strålbehandling präglas av fullt automatiserade kliniska arbetsflöden. Med ökad automation kan vårdpersonalen lägga mer tid på patienterna och på de komplexa fall där deras kompetens gör störst skillnad. Automation förändrar också arbetssättet på avdelningen, minskar personaltrycket i tider med vårdpersonalbrist och skapar bättre balans mellan arbete och fritid genom att minimera rutinuppgifter.

För Iridium Network är RaySearchs automationslösningar inte bara ett tekniskt projekt – de är ett sätt att frigöra tid för det som verkligen betyder något: säker, snabb och jämlik cancervård för varje patient.

TIDSBESPARING GENOM AUTOMATISERING

PATIENTMODELLERING

–44 %

DOSPLANERING

–47 %

PARTNER OCH KUNDER

RaySearch verkar i ett ekosystem där samarbeten med industriella partner, kliniker och kunder är avgörande för vår framgång. Som oberoende mjukvaruleverantör arbetar vi med ett brett spektrum av aktörer för att säkerställa att våra lösningar fungerar väl tillsammans med andra system, är kliniskt relevanta och kan integreras effektivt globalt.

INDUSTRIELLA PARTNER

Effektiv strålbehandling kräver att tekniska system för behandling, bildiagnostik och patientpositionering fungerar tätt tillsammans. RaySearch samarbetar med industriella partner för full integration av våra produkter, oavsett om det gäller foton- eller protonbehandling. Samarbetena omfattar gemensam utveckling av behandlingstekniker, systemintegration samt stöd för försäljning och kundservice. Genom dessa samarbeten säkerställs att våra lösningar fungerar effektivt i kliniken och möjliggör mer precis och säker behandling för patienterna.

KLINISKA PARTNER

Vi utvecklar våra lösningar i nära samarbete med ledande cancerkliniker och akademiska institutioner världen över. Samarbetena omfattar forskning, utveckling och utvärdering av RayStation och RayCare i klinisk miljö. Bland våra samarbetspartner finns MD Anderson Cancer Center (USA), Princess Margaret Cancer Centre (Kanada), universitetssjukhuset i Heidelberg (Tyskland) och University Medical Center Groningen (Nederländerna), samt MedAustron (Österrike), Iridium Cancer Network (Belgien) och Swiss Medical Network (Schweiz). Genom dessa samarbeten får vi tidig insyn i kliniska behov och bidrar till hög medicinsk kvalitet samt säkerställer efterlevnad av gällande regelverk.

KUNDER

Våra kunder är främst offentliga och privata sjukhus, cancerkliniker, universitetssjukhus och vårdnätverk som bedriver strålbehandling, med varierande behandlingsformer, teknisk mognad och organisatoriska förutsättningar. Många har nära kliniskt samarbete med RaySearch, vilket stödjer vidareutveckling och effektiv patientbehandling. Av de 15 högst rankade onkologiska sjukhusen enligt *Newsweek 2025* använder 10 RaySearchs produkter, varav flera både RayStation och RayCare. Detta visar att våra lösningar används i miljöer med höga krav på kvalitet, effektivitet och patientsäkerhet. Försäljningen sker både centralt och lokalt samt via distributörer, ofta i nära samverkan med tillverkare av strålbehandlingsmaskiner.



10 AV 15

AV VÄRLDENS FRÄMSTA
ONKOLOGISJUKHUS ANVÄNDER
LÖSNINGAR FRÅN RAYSEARCH

ENLIGT NEWSWEEK 2025

EXEMPEL PÅ RAYSEARCHS INDUSTRIELLA PARTNER

TILLVERKARE AV BEHANDLINGSMASKINER

VARIAN (USA) – tack vare interoperabilitetsavtal kan RayCare samverka med TrueBeam®, marknadens mest installerade system för fotonstrålbehandling, vilket ger tillgång till en stor global installerad bas.

HITACHI (Japan) – tillverkar maskiner för protoner, koljoner och fotoner. RaySearchs system stödjer deras olika leveransmetoder, inklusive ringgantry-linac OXRAY, vilket möjliggör helisk fotonbestrålning med precis dosering till tumören och skydd av frisk vävnad.

LEO Cancer Care (Storbritannien) – erbjuder sittande patientpositionering och

har introducerat linjäracceleratoren Grace med integrerad CT (datortomografi), vilket ger mer exakt planering och behandling globalt.

MEVION MEDICAL SYSTEMS (USA) – stöd för Mevion FIT® i RayStation v2025 möjliggör upprätt protonbehandling och integrering med Leo Cancer Cares lösningar.

BEBIG (Tyskland) – tillverkar linjäracceleratorer för extern strålterapi och utrustning för brachyterapi, där små radioaktiva implantat placeras nära eller i tumören. RaySearchs distributionsavtal med Bebig gör att produkterna når nya geografiska marknader.

IBA (Belgien) – världsledande inom protonbehandling och långsiktig partner sedan 2016. RayStation och RayCare är anpassade för IBA:s system, och samarbetet omfattar utveckling av ny teknik som Conformal FLASH, proton arc och online adaptive. Cirka hälften av RaySearchs protonkunder använder idag IBA:s maskiner.

ACCURAY (USA) – långsiktigt samarbete för integrerade lösningar med RayStation och RayCare tillsammans med Radixact® och CyberKnife®, system för precis extern strålbehandling med fotoner.

BILDDIAGNOSTIK & KOMPLETTERANDE SYSTEM

GE Healthcare (USA) och RaySearch integrerar system för medicinska bilder (såsom CT, MR, PET) med RayStation, bland annat genom InstaPlan som automatiskt skapar behandlingsplaner direkt efter CT.

Vision RT (Storbritannien) erbjuder 3D kameror för exakt patientpositionering och övervakning, och under året lanserades en gemensam lösning i RayStation v2025.

ÖVRIGA PARTNER

Utöver de ovan nämnda samarbetar RaySearch med flera tillverkare av behandlings-

maskiner för fotoner, protoner och koljon-system samt andra branschaktörer, bland annat Sumitomo Heavy Industries, Toshiba Energy Systems & Solutions, Shinva Medical Instrument, P-Cure, B dot Medical, MagnetTx Oncology Solutions, Neutron Therapeutics, TAE Life Sciences och C-RAD.

BRANSCHSAMARBETE

RaySearch är medgrundare av **UniteRT**, ett initiativ för öppna gränssnitt, konkurrens och kommunikation inom branschen. I februari 2026 omfattade UniteRT 35 medlemsbolag.

> [Läs mer på www.uniter.org](http://www.uniter.org)

[ANALYZING] ENERGY TO #END_CANCER;

RAYSEARCH MÖJLIGGÖR TVÄRKLINISK RESULTATANALYS FÖR FÖRBÄTTRAD CANCERVÅRD

Verkliga behov inom onkologin uppstår ofta inte inom en enskild klinik, utan på populationsnivå, där datamängderna ökar och blir mer komplexa. För att omsätta dessa behov i bättre behandlingsresultat krävs standardiserad och skalbar analys.

NULÄGET FÖR ANALYS AV ONKOLOGIDATA

I dag är onkologiska data ofta utspridda över flera system på klinikerna, vilket försvårar systematiskt förbättringsarbete och gör evidensbaserade beslut både tidskrävande och sårbara. Information är fragmenterad mellan patientjournaler, diagnostiska system, behandlingsprotokoll och behandlingsutrustning, vilket begränsar möjligheten till helhetsanalys.

Framtidens strålbehandling behöver fungera som ett självlärande system som kontinuerligt utvecklas baserat på kliniska data och behandlingsutfall. Utan denna förmåga riskerar kliniker att halka efter när det gäller behandlingarnas relevans, patientsäkerhet, regulatoriska krav och långsiktig ekonomisk hållbarhet.

LÄRANDE FRÅN PATIENTDATA

För att driva förbättringar krävs tydlighet, inte bara mer data. Det underlag som behövs för att utveckla vården är ofta utspritt över separata system,

vilket försvårar analys och gör förändringsarbete långsamt och ibland beroende av antaganden. RayIntelligence samlar och strukturerar fragmenterad information och ger kliniska team ett tydligt och tillförlitligt beslutsunderlag. Det möjliggör snabba, spårbara och reproducerbara beslut samt stödjer både analys inom enskilda kliniker och samarbete mellan flera kliniker.


POPULATIONBASERAD ANALYS I PRAKTIKEN

Varje år diagnostiseras cirka 150 000 ungdomar och unga vuxna (15–39 år) med cancer i Europa och cirka 1,2 miljoner globalt. Oroande nog är antalet nya cancerfall högst bland unga vuxna i Västeuropa, även när man tar hänsyn till ålderskillnader i befolkningen.

Det EU-finansierade forskningsprojektet KAYAC+ (Knowledge on Adolescents and Young Adults with Cancer), koordinerat av TU Dresden/OncoRay, syftar till att undersöka möjliga orsaker till den höga cancerincidensen bland unga i Europa. Projektet

samlar strålbehandlingsdata från ledande centra och bygger grunden till ett framtida europeiskt datalager för behandlingsresultat – något som tidigare inte har genomförts i denna skala.

Inom KAYAC+ fungerar RayIntelligence som ett analysverktyg som samlar och harmoniserar data från flera kliniker. Genom att sammanställa data till en gemensam översikt på populationsnivå skapas



”Inom KAYAC+ används RayIntelligence för att samla och analysera cancerdata från flera kliniker och skapa gemensamma insikter baserade på större patientgrupper.”

insikter som kan användas för verkliga förbättringar inom cancervården – från mer tillförlitliga resultatanalyser till bättre underbyggda kliniska riktlinjer.

Genom initiativ som KAYAC+ hjälper RaySearch till att fylla ett viktigt gap inom tvärklinisk resultatanalys och stödjer utvecklingen av onkologiprogram som kontinuerligt lär sig av insamlade data för att förbättra patientutfall.



HÅLLBARHETSREDOVISNING

22 Allmän information

25 Miljöinformation

27 Samhällsinformation

31 Ansvarsfullt företagande

ALLMÄN INFORMATION

RaySearchs hållbarhetsarbete tar sin utgångspunkt i tre strategiska fokusområden: energi- och resurseffektiv mjukvaruutveckling, attraktiv och hållbar arbetsgivare samt ansvarsfull värdekedja. Tillsammans med tillhörande prioriteringar utgör dessa områden ramen för hur vi identifierar, hanterar och följer upp vår väsentliga påverkan på miljö, människor och styrning.

Hållbarhetsredovisningen för 2025 syftar till att öka transparensen kring RaySearchs hållbarhetsarbete och tydliggöra fokusområden och vår utvecklingsresa. Under året har vi stärkt det interna hållbarhetsarbetet genom att tillsätta resurser och att rekrytera en hållbarhetsansvarig.

RaySearch omfattas för närvarande inte av rapporteringskraven enligt CSRD, men har valt att inspireras av relevanta delar av etablerade europeiska ramverk där detta bedömts skapa mervärde, transparens och jämförbarhet. Fokus ligger på affärsrelevanta hållbarhetsfrågor snarare än på tekniska rapporteringskrav.

Fokusområden har identifierats med utgångspunkt i verksamheten, en genomförd väsentlighetsanalys, värdekedjan och dialog med intressenter, och används som vägledning för årets rapportering.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för styrning och uppföljning av väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter inom arbetsstyrka, miljö och ansvarsfullt företagande, medan verkställande direktören (vd) och relevanta koncernfunktioner ansvarar för operativ implementering och uppföljning av policier, processer och åtgärder.

FOKUSOMRÅDEN

MILJÖ

Energi- och resurseffektiv mjukvaruutveckling

Inom ramen för hållbarhetsarbetet fokuserar vi på att öka medvetenheten kring resurseffektivitet i mjukvaruutvecklingen och på att minska klimatpåverkan genom hela värdekedjan. Genom teknisk innovation, effektiv energianvändning och datadriven styrning vill vi på sikt bidra till minskad energianvändning både i den egna verksamheten, hos kunder och samarbetspartners.

SOCIALA FÖRHÅLLANDEN

Attraktiv och hållbar arbetsgivare

Vår ambition är att vara en attraktiv och ansvarsfull arbetsgivare som främjar ett balanserat arbetsliv. Genom goda arbetsvillkor, ett systematiskt arbete med hälsa och säkerhet samt ett inkluderande och respektfullt arbetsklimat lägger vi grunden för en långsiktig kompetensförsörjning, en hög innovationsförmåga och en stabil verksamhet som fungerar över tid.

Ansvarsfull värdekedja

Vi arbetar strukturerat för att identifiera och minska risker kopplade till arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter och andra hållbarhetsaspekter i värdekedjan. Arbetet sker genom dialog, tydlig kravställning och regelbunden uppföljning av leverantörer, med målsättningen att främja långsiktiga och ansvarsfulla affärsrelationer.

BOLAGSSTYRNING

Hög affärsetik och god bolagsstyrning

Arbetet präglas av tydliga krav på affärsetik, regel- efterlevnad och transparens. Ett konsekvent och etiskt agerande i hela organisationen är avgörande för att upprätthålla förtroendet hos bolagets intressenter och för att möjliggöra varaktigt värdeskapande.

STYRGRUPPEN FÖR HÅLLBARHET

En styrgrupp för hållbarhet har etablerats med ansvar för att samordna och följa upp hållbarhetsarbetet. Styrgruppen består av representanter från ledningen och omfattar vice vd, CFO, Global HR-chef samt hållbarhetsansvarig.

Styrgruppen sammanträder kvartalsvis och ansvarar för att fastställa och följa upp inriktning, mål och prioriteringar, samt för att identifiera och hantera relevanta risker och möjligheter. Gruppen utvärderar genomförda och planerade aktiviteter och säkerställer att hållbarhetsarbetet integreras i den löpande verksamheten.

Relevanta frågor, slutsatser och rekommendationer från styrgruppens arbete rapporteras till styrelsen.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)



Vi stödjer FN:s globala hållbarhetsmål (SDG:erna). Under 2025 identifierade vi de mål där vår verksamhet kan ha störst positiv påverkan, och vårt formella åtagande grundar sig på dessa.

Prioriterat mål:

SDG 3: God hälsa och välbefinnande

Utökade fokusområden:

SDG 5: Jämställdhet

SDG 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur

SDG 12: Hållbar konsumtion och produktion

SDG 17: Genomförande och partnerskap

Vi arbetar kontinuerligt med initiativ och partnerskap som bidrar till dessa mål, med ambitionen att skapa långsiktigt värde för både samhällen och vår verksamhet.



Bronsmedalj hos EcoVadis

RaySearch har som mål att uppnå silvermedalj vid nästa årliga bedömning.

VÅRT ANSVAR OCH VÅR PÅVERKAN GENOM VÄRDEKEDJAN

Vår värdekedja omfattar inköp, mjukvaruutveckling, partnersamarbeten och användning av våra produkter. Som mjukvarubolag ligger vår påverkan främst i hur produkterna utvecklas, driftsätts och används – särskilt kopplat till energi, resurseffektivitet och vårdflöden.



UPPSTRÖMS

EGEN VERKSAMHET

NEDSTRÖMS

VÅR PÅVERKAN

UPPSTRÖMS

Leverantörer och inköp

RaySearch köper in IT-utrustning (internt bruk och åt kunder), mjukvarulicenser, konsult- och regulatoriska tjänster, vilket påverkar:

- Indirekta utsläpp från inköpt IT-utrustning
- Materialanvändning och energianvändning i leverantörsledet
- Datasäkerhet och regelefterlevnad

PÅVERKANSGRAD



VÅRT TILLVÄGÅNGSSÅTT

Systematisk leverantörsbedömning baserad på kvalitet, etik, hållbarhet, dataskydd och regelefterlevnad. Integrerad utvärderingsprocess för risker kopplade till arbetsvillkor, energianvändning och livscykelpåverkan hos leverantörer. Dialog med huvudleverantörer för att öka andelen rekonditionerad IT-utrustning och minska behovet av nyproduktion.

SÅ GÖR VI SKILLNAD

Minskad klimatpåverkan från inköp genom styrning mot energieffektiv, långlivad och rekonditionerad utrustning. Förbättrad transparens och kontroll i leverantörsledet genom årliga utvärderingar och kravställning.

EGEN VERKSAMHET

Forskning och utveckling

Vår avdelning för FoU utgör över 50 procent av personalstyrkan, vi påverkar:

- Energiförbrukning i IT-miljö och beräkningskraft
- Datalagring och serverinfrastruktur
- Kompetensförsörjning och organisationens motståndskraft
- Produktens miljöprestanda under användning



För effektiv produktion sker all utveckling internt på vårt miljöcertifierade huvudkontor. Löpande förbättringar i utvecklingsmiljöernas prestanda, säker datalagring och IT-arkitektur. Arbetsätt som följer vår uppförandekod, regulatoriska krav och god praxis.

Bidrar till innovation, mer precisa och effektiva cancerbehandlingar som minskar klinikers ledtid, ökar maskinoptimering och en bättre cancervård.

VÅR PÅVERKAN

Forskningsarbeten och strategiska partners

RaySearch har över 80 forskningsarbeten och runt 25 strategiska partnerskap, vi påverkar:

- Indirekta utsläpp från den gemensamma projekt- och testmiljöer
- Datadelning, integritet och säkerhet
- Indirekt påverkan på kvalitet och prestanda

Marknad och sälj

Försäljning av licenser och tillhörande hårdvara till privata och offentliga sjukhus sker via hela bolaget, vi påverkar:

- Tjänsteresor för kundmöten, mässhdeltagande etc.
- Energiförbrukning i kontor och digitala system
- Digitala kundaktiviteter

NEDSTRÖMS

Distributörer

För att nå fler marknader samarbetar vi i nuläget med 19 distributörer som säljer och marknadsför vår mjukvara. RaySearch utbildar och certifierar distributörerna, vi påverkar:

- Tjänsteresor och lokala demonstrationer
- Regelefterlevnad och produktkvalitet
- Kundernas upplevelse och efterlevnad av säkerhetsstandarder

Kundmötet och kundanvändning

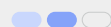
Vår mjukvara används i dagsläget på cirka 1 200 kliniker i 51 länder, vi påverkar:

- Energiförbrukning vid klinisk användning av mjukvaran
- Livslängd på kundernas medicintekniska utrustning
- Drifteffektivitet och resurshantering

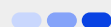
Avfallshantering och uttjänsta produkter

- Elektroniskt avfall från IT-utrustning
- Kassering av hårddiskar och servrar
- Indirekt påverkan från kundernas kassering av behandlingsmaskiner och engångsartiklar relaterade till klinisk verksamhet

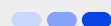
PÅVERKANSGRAD



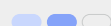
Medel



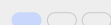
Hög



Hög



Medel



Låg

VÅRT TILLVÄGAGÅNGSSÅTT

Samtliga samarbeten granskas mot avtal, regulatoriska krav och uppförandekoder.
Klara rutiner för dataskydd, etiska riktlinjer och hållbarhetsprinciper.
Styrning av gemensamma projekt för att säkerställa resurseffektivitet och hög produktkvalitet.

Stärka kundnyttan genom effektivare och mer tillgänglig kommunikation för ökad produktsäkerhet.
Digitalisering av möten, utbildningar, produkt demonstrationer och support.
Övergång från fysiskt material till digital marknadsföring.
Kontor drivs energieffektivt och arbetsmetoder optimeras för att minska resebehov.

Årliga utvärderingar av samtliga aktiva distributörer avseende kvalitet, etik och regulatoriska krav.
Kontinuerlig återkoppling och kompetensstöd för att säkra korrekt och enhetlig representation av produkterna.

Utveckling av energieffektiva algoritmer och optimerade beräkningslösningar som minskar resursbehov i klinisk drift.
Årliga versionsuppdateringar av mjukvaran vilket förlänger livslängden på klinikernas befintliga utrustning.
Kundutbildning och support för korrekt och effektiv användning.
Alla produkter har relevanta marknadsgodkännanden som säkerställer säker och kontrollerad användning.

Intern IT-utrustning återvinns eller återanvänds i första hand.
Hårddiskar destrueras säkert innan kassering.
Återtagningsföretag hanterar övrig utrustning enligt gällande regler
Sålda datorer och klinisk hårdvara hanteras av kunden.

SÅ GÖR VI SKILLNAD

Partnerskap och forskningsarbeten accelererar global innovation som minskar världens resursförbrukning och bidrar till en effektivare vård.

Förbättrad tillgänglighet och kundsupport med lägre resursanvändning.

Genom ett starkt och kvalitetsdrivet distributionsnätverk säkerställer vi att kunder globalt får korrekt information, hög service och trygg implementering av våra produkter.

Kliniker kan optimera maskinanvändningen med innovativ mjukvara och en mer resurseffektiv cancervård.
Längre brukstid för maskinerna minskar behovet av nyinvesteringar och avfall.

Genom programvarans förmåga att effektivisera behandlingsprocesser och optimera maskinanvändning kan kliniker förlänga livslängden på medicinsk utrustning och därmed minska avfallsmängden.

MILJÖINFORMATION

Genom resurseffektiva arbetssätt, mer hållbart resande och ökad cirkularitet i IT-användningen bidrar vår verksamhet till minskade utsläpp och en mer hållbar och effektiv cancervård globalt.

VÄSENTLIG INVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

Klimatpåverkan uppstår i hela värdekedjan och består huvudsakligen av indirekta utsläpp (scope 3), framför allt kopplade till leverantörer, inköp av IT-utrustning, molntjänster, datacenter, och affärsresor. Den direkta påverkan från den egna verksamheten är begränsad och omfattar energianvändning i kontor samt företagets egna fordon (scope 1 och 2).

Även om mjukvaran utgör en begränsad del av varje kunds totala verksamhet blir den samlade klimatpåverkan betydande genom användning på cirka 1 200 sjukhus globalt, där energikrävande utrustning och beräkningsintensiva processer är en förutsättning för patientbehandling.

Identifierade klimatrisker omfattar både fysiska risker, såsom klimatrelaterade störningar som kan påverka leverantörer och infrastruktur, samt övergångsrisker kopplade till skärpt reglering, ökade rapporteringskrav, förändrade kundförväntningar och potentiellt ökade kostnader

Samtidigt innebär en mer koldioxidsnål verksamhet möjligheter. Vi kan minska utsläpp och öka verksamhetens motståndskraft genom energieffektiv mjukvaruutveckling, hållbara arbetssätt och systematiskt hållbarhetsarbete, samtidigt som vi bidrar till en mer effektiv cancervård.

Hållbarhetspolicy

Vår hållbarhetspolicy syftar till att skydda miljön genom kontinuerliga förbättringar av miljöprestanda, motverka föroreningar och minskad klimatpåverkan, samtidigt som vi utvecklar innovativ programvara för förbättrad cancerbehandling i enlighet med gällande lagar och förordningar.

PLAN FÖR BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

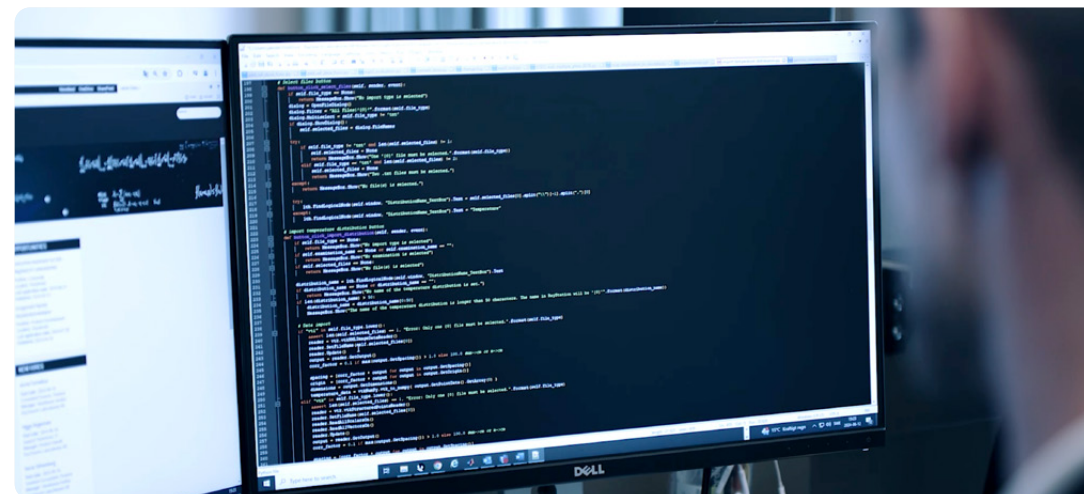
Vi arbetar stegvis med vår omställning och etablerade vårt första basår under 2025. Detta gör det möjligt för oss att successivt ta fram de styrdokument och mål som behövs för att rikta vårt fortsatta arbete.

Datainsamling

Målet är att etablera en heltäckande utsläppsdatabas för scope 1, 2 och relevanta scope 3-kategorier. Integrering av klimatdata i affärssystem stärker transparens, intern styrning och kvaliteten i hållbarhetsrapporteringen samt utgör grund för framtida klimatmål.

Leverantörsled och cirkulär IT-hantering

Vi genomför systematiska miljö- och arbetsmiljöutvärderingar av utvalda leverantörer med krav på efterlevnad av lagstiftning, internationella riktlinjer och uppförandekod. Parallellt arbetar vi för att minska klimatpåverkan genom att förlänga livslängden på intern IT-utrustning via återbruk och rekonditionering, under förutsättning att tekniska, säkerhetsmässiga och regulatoriska krav uppfylls.



Produktutveckling och energianvändning

Mjukvaruutvecklingen sker internt och utförs på lokala arbetsstationer på huvudkontoret. Den direkta energianvändningen kopplad till utvecklingsarbetet uppstår därmed främst i den egna kontorsverksamheten.

Externa molntjänster används som ett komplement till den interna utvecklingen och dessa tjänster tillhandahålls främst via Microsoft Azure och Amazon Web Services (AWS). Eftersom vi inte har operativ kontroll över de datacenter där våra molntjänster drivs, redovisas den energianvändning som uppstår där som indirekta utsläpp.

Energianvändningen kopplad till den kliniska användningen av mjukvaran sker hos kund, främst sjukhus och kliniker, och ligger därmed utanför bolagets direkta energiförbrukning.

Affärsresor och hållbara principer

Ett globalt resesystem har beslutats för att främja hållbart resande, förbättra kostnads kontroll och säkerställa korrekt datainsamling. Implementeringen sker successivt i olika länder, och uppdaterade reseriktlinjer uppmuntrar medarbetare att samordna resor, prioritera virtuella möten och välja transporter med lägre utsläpp.

STYRNING OCH UPPFÖLJNING

Vår ambition är att erhålla ISO 14001-certifikat för vårt miljöledningssystem under 2026, uppbyggnad av systemet och den första interna revisionen genomfördes slutet av 2025. Certifieringen syftar till att stärka struktur, ansvarsfördelning och uppföljning av klimatrelaterade åtgärder i hela organisationen.

BESTÄMMELE AV BASÅR

Räkenskapsåret 2025 har fastställts som basår för uppföljning av utsläpp. För scope 1 och 2 finns fullständig datatäckning, medan data för scope 3, kategori affärsresor, för närvarande är partiell. Datakvaliteten förbättras successivt med målet om full täckning.

Vår rapporterade data omfattar kärnverksamheten. Utsläpp kopplade till produktlinjen DrugLog, som förvärvades 2024, är exkluderade från basåret 2025 då de bedöms som icke-materiella för rapporteringsperioden.

MÅTT OCH MÅL

För att säkerställa ett strukturerat och långsiktigt klimatarbete har vi fastställt ett antal mätbara mål. Målen utgör en central del av vårt styrningsramverk och tydliggör de krav vi ställer på både vår egen verksamhet och vår värdekedja för att successivt minska våra totala utsläpp.

Scope 1

Öka andelen el- och hybridfordon i företagets bilflotta.

	Mål 2028	2025	Uppfyllt
	≥ +90 %	78,9 %	Nej

Scope 2

Vi använder redan 100 procent förnybar el vid huvudkontoret i Stockholm och vårt kontor i New York. Vårt mål är nu att öka andelen förnybar el även i Santa Clara genom en riktad dialog med fastighetsförvaltaren för att säkerställa bättre tillgång till förnybar el.

	Mål	2025	Uppfyllt
Huvudkontoret i Stockholm	100 %	100 %	Ja
Santa Clara	50 %	9 %	Nej
New York	100 %	100 %	Ja

UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Kategori	Utsläpp 2025 (ton CO ₂ e)	Utsläpp 2025 (ton CO ₂ e) (beräknat med 2024 års koefficient för flygresor) ¹	Utsläpp Sverige 2024 (ton CO ₂ e)	Kommentar
Utsläpp scope 1				
Företagsbilar (Bensin och hybrid)	22		3	2025 inkluderar företagsbilar globalt.
Summa scope 1 (ton CO₂e)	22		3	
Utsläpp scope 2				
Företagsbilar (El)	19		2	2025 inkluderar företagsbilar globalt.
Huvudkontor, Stockholm	28		37	Elektricitet, fjärrvärme och fjärrkyla i kontor
Kontor, New York	34			Elektricitet och ånga i kontor
Kontor, Santa Clara	34			Elektricitet och gas i kontor
Summa scope 2 (ton CO₂e)	114		39	
Utsläpp scope 3				
3.1. Inköpta varor och tjänster (Molntjänster)	19		15	Amazon (AWS) och Microsoft Azure
3.1. Inköpta varor och tjänster (Datorhallar)	2		2	Bahnhof Thule
3.3. Bränsle- och energirelaterade aktiviteter (som inte ingår i scope 1 eller scope 2)	15		8	Livscykelutsläpp från använda energislag, 2025 inkluderar global data.
3.6. Affärsresor (Sverige)	547	875	697	
3.6. Affärsresor (Frankrike)	66	92	60	
3.6. Affärsresor (Storbritannien)	9	12	16	
Summa scope 3 (ton CO₂e)	657		798	
TOTALT UTSLÄPP (ton CO₂e)	794		840	

Scope 3

Öka andelen rekonditionerad intern IT-utrustning, där detta är ändamålsenligt och uppfyller verksamhetens behov.

	Mål 2027	2025	Uppfyllt
Rekonditionerad intern IT-utrustning globalt	≥ 30 %	26 %	Nej

	Mål 2026	2025	Uppfyllt	Kommentar
Full spårbarhet och datatäckning för utsläpp från affärsresor genom integration av data från resesystem.	100 %	77 %	Nej	77 procent av medarbetarna är i dag integrerade i resesystemet. Av denna andel tillkom 16 procent-enheter under 2025. Det återstår att integrera sex länder, vilket motsvarar ytterligare 33 medarbetare.

¹ För 2025 redovisar vi två olika utsläppsvärden för affärsresor: ett beräknat med den nya emissionskoefficienten för flyg och ett beräknat med 2024 års koefficient för att möjliggöra en rättvis jämförelse över tid. Den nya koefficienten bygger på 2023 års flygdata, där kabinfaktorerna återhämtats efter pandemin. Detta innebär lägre utsläpp per passagerarkilometer och gör att utsläppen för 2025 ser lägre ut med den nya metoden – trots att resandet faktiskt ökade. Det kan därför uppfattas som missvisande om man enbart tittar på siffran baserad på den nya koefficienten. När 2024 års koefficient används för 2025 framgår istället den faktiska ökningen i utsläpp, vilket framför allt beror på att RaySearch vuxit från 416 till 463 anställda och därmed haft högre reseaktivitet.

SAMHÄLLSINFORMATION

Förenade av ett engagemang för innovativa, patientnära lösningar och ett hållbart arbetsliv drar vi nytta av en mångfald av erfarenheter och bakgrunder, vilket stärker både vår prestation och innovationsförmåga. Vår ambition är att skapa en inkluderande, trygg och hälsosam arbetsmiljö som främjar medarbetarnas välbefinnande.

DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

VÄSENTLIG INVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

Medarbetarna är en central förutsättning för verksamhetens produktivitet, innovationsförmåga och konkurrenskraft. Risker som kan påverka verksamheten negativt inkluderar kompetensförlust, minskat välmående och försämrad innovationskapacitet. En identifierad risk är arbetsrelaterad stress, som kan påverka både medarbetarnas hälsa och kvaliteten i leveransen.

För att hantera de identifierade riskerna och samtidigt ta tillvara möjligheterna inom verksamheten har vi etablerat tydliga policyer, processer, medarbetarundersökningar och ledarskapsutbildningar. Genom en nära dialog strävar vi efter att tidigt fånga upp signaler på missnöje eller försämrat välbefinnande. Detta bidrar till låg personalomsättning och stärker organisationens motståndskraft.

POLICYER

Våra policyer är en viktig del för att stödja medarbetarna och samtidigt upprätthålla höga etiska standarder och efterlevnad av lagar:

Uppförandekod

Omfattar alla medarbetare och informerar om hållbarhet, säker arbetsmiljö, ansvarsfull ledning, mänskliga rättigheter och etiska affärsmetoder.

Arbetsmiljöpolicy

Alla medarbetare ska ha tillgång till en säker, trygg och inkluderande arbetsplats, oavsett roll eller avdelning. En trygg och sund arbetsmiljö är grundläggande för att förbli produktiva och konkurrenskraftiga.

Icke-diskriminering, trakasserier och kränkande särbehandling

Vi har en strikt nolltolerans mot diskriminering, trakasserier och kränkande behandling, oavsett bakgrundsfaktor som kön, ålder eller etnicitet. Företagskulturen ska vara inkluderande och respektfull där mångfald ses som en styrka.

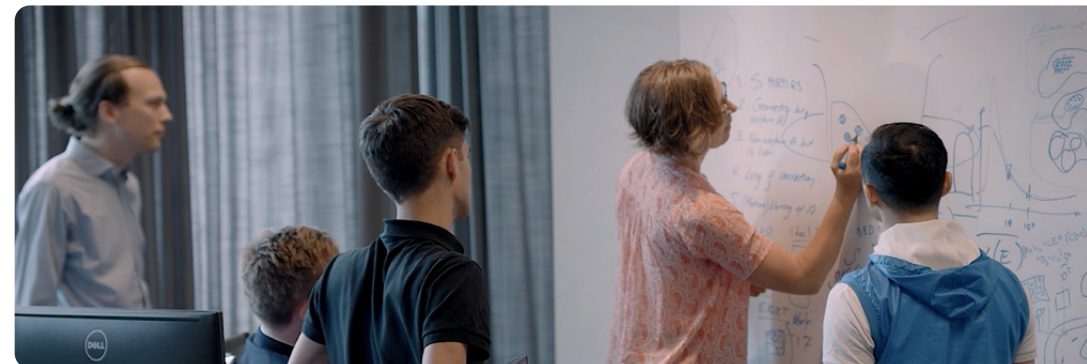
Rehabiliteringspolicy

Det pågår ett aktivt jobb med att minimera sjukfrånvaro via proaktiva åtgärder som omfattande sjukvårdsförsäkring, ett aktivt arbetsmiljöprogram och friskvårdsbidrag. Målet är att tidigt identifiera behov, sätta in rätt åtgärder, och möjliggöra en snabb återgång i arbete efter sjukdom eller skada.

HÄLSA OCH VÄLMÅENDE

Trygg anställning

Vi arbetar efter att alla medarbetare ska omfattas av ett globalt standardiserat försäkringspaket. Idag finns lokala avvikelser, men en global kartläggning påbörjades



2025 för att identifiera eventuella gap. Målet är att först kartlägga nuläget, därefter ta fram en tydlig strategi under 2026, och slutligen implementera det standardiserade paketet med globala tillägg i linje med våra värderingar under 2027.

Medarbetarnas hälsa

Vi arbetar för att främja balans mellan arbete och privatliv, bland annat genom att uppmuntra till föräldraledighet i enlighet med lokala regler och ge möjlighet att använda friskvårdsbidrag där detta erbjuds. Vi erbjuder dessutom en flexibel arbetsplatsmodell och arbetstider som kan anpassas efter medarbetarnas behov.

På vårt huvudkontor har medarbetare även tillgång till eget gym, restaurang och kostnadsfria vaccinationer. Vår globala hälsomånad är ett årligt initiativ som omfattar en rad aktiviteter med fokus på medarbetarnas välbefinnande.

Mångfald och inkludering

Mångfald värdesätts och vi strävar efter en inkluderande arbetsmiljö där olika erfarenheter, bakgrunder och perspektiv bidrar till innovation och prestation. Från och med 1 januari 2025 har medarbetare även möjlighet att identifiera sig som annan, dvs varken man eller kvinna, i HR-systemet.

ÅTGÄRDER

Medarbetarundersökning

Vår årliga medarbetarundersökning ger värdefulla insikter om välmående, engagemang och utveckling inom organisationen. 2025 deltog 88 procent av medarbetarna och svarade på frågor om bland annat arbetsmiljö och ledarskap. Årets resultat visar en fortsatt positiv utveckling, där vi bland annat ser en betydande ökning i eNPS – från +31 till +55 – vilket tydligt signalerar ett starkare engagemang och ökad vilja att rekommendera arbetsplatsen.

Systematiskt arbete med kompetensutveckling

Vi strävar efter att skapa en arbetsmiljö där kontinuerligt lärande och utveckling är en naturlig del av vardagen. Hög kompetens hos våra medarbetare är en förutsättning för att vi som organisation ska fortsätta leverera kvalitet och möta våra långsiktiga mål.

Som ett led i detta har vi vidareutvecklat vår performance-process för att ge större utrymme åt lärande, utvecklingssamtal och framtida kompetensbehov. Genom att uppmuntra kunskapsdelning, reflektion och individuella utvecklingsinsatser stärker vi vår kompetensbas och lägger grunden för en hållbar och attraktiv arbetsplats.

Parallellt har "RayManager Community" och "RaySearch Leadership Hub" implementerats. Dessa forum riktar sig

till chefer med personalansvar samt till ledare utan formellt personalansvar och syftar till att stärka ledarskap och kompetenshantering genom erfarenhetsutbyte och kollegialt lärande.

Medarbetarnas perspektiv i beslutsprocessen

Tidigare år har resultatet i medarbetarundersökningen gällande frågan om stress i det dagliga arbetet visat på

en ökad stress, specifik inom utvecklingsavdelningen. En aktiv åtgärd har varit att beakta denna risk vid projektplanering, vilket har resulterat i en mätbar förbättring av den upplevda stressnivån i den senaste medarbetarundersökningen. Detta är en direkt åtgärd kopplad till Arbetsmiljöpolicyn som specifikt adresserar den identifierade riskfaktorn stress.

Gottgöra negativ inverkan på hälsa och säkerhet

RaySearch har en formell och transparent process för att hantera klagomål och incidentrapporter. Syftet är att säkerställa att alla farhågor som rör arbetsplatsen, inklusive potentiella eller faktiska negativa konsekvenser relaterade till mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden, tas emot, utreds och hanteras på ett snabbt, rättvist och konfidentiellt sätt. Medarbetare och

andra intressenter har tillgång till klagomålsprocessen, process för rapportering av skador, incidenter och tillbud och visselblåsarkanal för att framföra klagomål eller rapportera incidenter.

MÅTT OCH MÅL

Utbildning

90 procent av cheferna deltog i RayManager Community 2025; mål 100 procent 2026.

RaySearch Leadership Hub kompletterar detta initiativ, men har inga aktiva mål för närvarande.

Kontor och personalomsättning

Utöver huvudkontoret i Stockholm, där 335 av våra 458 medarbetare arbetar, har vi två andra större kontor i Santa Clara och New York. Dessa två kontor används primärt för utbildning av befintliga och potentiella kunder i vår mjukvara.

Under 2025 lämnade 38 medarbetare RaySearch vilket motsvarar en personalomsättning på 8,3 procent.

Personalomsättning

	2025	2024	Uppfyllt
Mål ≤ 10 %	8,3 %	8,5 %	Ja

Mångfald och inkludering

Styrelsen ska bestå av minst 40 procent kvinnor 2028.

Ambitionen är att ledningsgruppen ska reflektera könsfördelningen i organisationen, vilket innebär ett mål om 40 procent kvinnor och 60 procent män.

MÅNGFALDSINDIKATORER

	2025	%	2024	%
Styrelsemedlemmar				
Antal kvinnor	1	20	1	20
Antal män	4	80	4	80
Totalt	5		5	
Vd och ledningsgruppen				
Antal kvinnor ¹	3	25	3	25
Antal män	9	75	9	75
Totalt	12		12	
Högre chefsbefattningar (Globalt)				
Antal kvinnor ²	5	18	-	-
Antal män ²	23	82	-	-
	29			
Gruppchefer (Globalt)				
Antal kvinnor ²	13	50	-	-
Antal män ²	13	50	-	-
	26			

¹ En ny kvinnlig Director of Quality and Regulatory Affairs tillträder i januari 2026. Vidare tillträder en ny kvinnlig chef för den nyinrättade avdelningen Corporate Development and Strategy i april 2026. Detta förväntas innebära att andelen kvinnor i ledningsgruppen uppgår till 38 procent, medan andelen män blir 62 procent.

² Gällande 2024: Under 2025 har bolaget ändrat beräkningsmetod, vilket innebär att siffrorna inte är fullt jämförbara med tidigare år. Den nuvarande metoden ger en mer exakt bild, då den tidigare metoden i högre grad baserades på en sammanslagning av olika chefsnivåer.

Anställda efter ålder och kön (Globalt) inkl. visstidsanställda

	2025	%	2024	%
Över 50 år	104	22	91	22
Antal kvinnor	27		23	
Antal män	77		68	
30–50 år	304	66	279	67
Antal kvinnor	133		109	
Antal män	171		170	
Under 30 år	55	12	46	11
Antal kvinnor	26		24	
Antal män	29		22	
Totalt	463		416	

Löneskillnader mellan könen (Sverige) Median¹

	2025	2024
Medellön kvinnor (lägre)	8 %	10 %

¹ Exklusive vd, Medellön för manliga anställda – medellön kvinnliga anställda/Medellön för manliga anställda.

Bolaget har i dagsläget en högre andel kvinnor i juniora positioner och en högre andel män i seniora chefspositioner. Inom ramen för den årliga lönekartläggningen jämförs medarbetare inom samma befattning och ansvarsområde. Målsättningen är att säkerställa likvärdig lön för likvärdigt arbete, oavsett kön. Vid identifierade avvikelser vidtas åtgärder för att motverka osakliga löneskillnader inom samma befattning.

Även om vi inte är nöjda så länge någon löneskillnad kvarstår, kan vi konstatera att bolaget står sig väl i en europeisk jämförelse. Detta förändrar dock inte vårt ställningstagande: arbetet med att säkerställa jämställda löner är kontinuerligt och prioriterat.

SOCIALT SKYDDSNÄTVERK

Socialt skyddsnätverk per land

	Sjukdom	Arbetslöshet	Personskada och invaliditet	Föräldraledighet	Pensionering/ Pension
Sverige	X RaySearch	X RaySearch	X	X RaySearch	X RaySearch
Frankrike	X	X	X	X	X RaySearch
Storbritannien	X	X	X	X	X
USA	X	X	X	X	X
BeNeLux	X	X	X	X	X RaySearch
Tyskland	X	X	X	X	X
Kina	X	X	X	X	X
Singapore	X	X	X	X	X
Australien	X	X	X	X	X
Japan	X	X	X	X	X RaySearch
Sydkorea	X	X	X	X	X
Indien	X	X	X	X	X
Extern arbetsgivartjänst ¹	X	X	X	X	X

X = Omfattas av lagstadgade villkor/regler.

X RaySearch = RaySearch-specifik täckning istället för eller utöver offentligt program.

¹ Anställning via en aktör som formellt anställer en person i ett visst land och hanterar all arbetsgivaradministration (lön, skatter, försäkringar), medan ett annat företag styr det dagliga arbetet.

Bolaget följer gällande lagstiftning i samtliga relevanta jurisdiktioner. De förmåner och villkor som tillämpas baseras på respektive lands lagkrav. Vi jobbar med det standardiserade paketet med globala tillägg som väntas vara på plats 2027.

Anställningsform (Globalt)

	2025		2024	
	Heltidsanställda med tillsvidareanställning	Arbetstagare med visstidsanställning	Heltidsanställda med tillsvidareanställning	Arbetstagare med visstidsanställning
Antal kvinnor	207	8	165	5
Antal män	304	12	279	10
Totalt	511	20	444	15

Räkningen omfattar samtliga medarbetare som haft en anställning under året. En majoritet av visstidsanställningarna utgörs av studenter som skriver sin masteruppsats, vilket utgör en viktig rekryteringsbas för verksamheten.

Antal som tagit ut föräldraledighet (Sverige)

	2025	%	2024	%
Antal kvinnor	32	25	30	27
Antal män	56	29	53	28

I Sverige tillämpar vi även föräldralön för att främja uttag av föräldraledighet och minska skillnader i uttag mellan kvinnor och män.

Sjukfrånvaro (Sverige)

	2025	2024
Mål ≤ 3 %	2,38 %	2,25 %

Vår sjukfrånvaro har ökat något, vilket främst beror på ett ökat antal långtidssjukskrivningar.

ARBETSRELATERADE OLYCKOR

Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter (Globalt)

Antal	2025	2024
Arbetsrelaterade anmälningar		
Arbetsrelaterade olyckor (olycka på jobbet/olycka till eller från jobbet) med frånvaro	1	1
Arbetsrelaterade olyckor (olycka på jobbet/olycka till eller från jobbet) utan frånvaro	6	5
Incidenter		
Upplivda diskrimineringsfall, inklusive trakasserier och sexuella trakasserier	9	7

I medarbetarundersökningen har medarbetare uppgett upplevelser av diskriminering och trakasserier. Under året har dock inga formellt rapporterade fall inkommit som lett till en HR-ledd utredning.

MEDARBETARNÖJDHET

Medarbetarnas nöjdhetsindex

	2025	2024	Förändring
Förtroende för ledningen	76 %	70 %	upp 6 %
Fysiska arbetsmiljön	95 %	95 %	

Källa: Medarbetarundersökningen

Employee net promoter score (eNPS)

	2024	2023	Uppfyllt
Mål $\geq +20$	(+)31	(+)14	Ja
		2025	Uppfyllt
Mål $\geq +30$		(+)55	Ja

Medarbetarnas eNPS-mål höjt från $\geq +20$ till $\geq +30$ efter två år med uppfyllt mål.

ARBETSVILLKOR I VÄRDEKEDJAN

VÄSENTLIG INVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

Vi har identifierat potentiell negativ inverkan på arbetstagare i värdekedjan, främst kopplad till inköp av produkter, såsom IT-utrustning, från geografiska områden och sektorer där risken för bristande arbetsvillkor generellt är högre. Påverkan är i huvudsak indirekt och relaterad till begränsad insyn i delar av leverantörsledet.

Potentiella negativa konsekvenser kan vara allvarliga och omfatta försämrad hälsa och säkerhet, exploatering, ekonomisk utsatthet samt andra kränkningar av grundläggande arbetsrättsliga rättigheter. Effekterna kan få stor räckvidd och beröra såväl arbetstagare hos leverantörer uppströms som våra intressenter i ett bredare internationellt sammanhang.

HANTERING OCH UTMANINGAR

Att säkerställa goda arbetsvillkor i globala värdekedjor är komplext och kräver tydliga styrningsramar, strukturerade processer och ett systematiskt due diligence-arbete. Eftersom eventuella incidenter ofta endast kan hanteras i begränsad utsträckning i efterhand, exempelvis genom finansiella sanktioner, är förebyggande åtgärder och riskbaserad styrning avgörande.

ÅTGÄRDER

För att stärka vårt arbete med en ansvarsfull värdekedja har vi initierat en riskanalys av utvalda kritiska leverantörer. Som en del av analysen genomför vi en strukturerad enkät till nyckelpartners för att bedöma efterlevnad av krav på mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Resultaten sammanställs i en övergripande risköversikt som ligger till grund för framtida prioriteringar och åtgärder. Beroende på identifierade risknivåer kan detta omfatta fördjupad dialog, uppföljning, leverantörsrevisioner eller andra korrigerande insatser.

ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Ansvarsfullt agerande och höga etiska standarder är integrerade i verksamheten genom etablerade processer, kontrollsystem och styrande dokument. Detta utgör en grund för verksamheten och stärker vår förmåga att leverera säkra och högkvalitativa produkter.

VÄSENTLIG INVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

Inom ansvarsfullt företagande bedömer vi att korruption och mutor kan ha negativa effekter på de samhällen och marknader där vi verkar, eftersom de undergräver rättvisa och hämmar lokal utveckling. Sådana risker kan uppstå i hela leverantörskedjan, både uppströms och nedströms, inklusive i relationer med kunder, och är särskilt förhöjda vid affärer i högriskområden eller inom sektorer där korruptionsrelaterade incidenter är vanliga.

För att säkerställa god affäretik samarbetar vi nära med både leverantörer och kunder samt genomför årliga utvärderingar för att identifiera kritiska leverantörer, med fokus på risker kopplade till produktsäkerhet och efterlevnad av regulatoriska krav.

FÖRETAGSKULTUR

Vi arbetar aktivt för att stärka en företagskultur som främjar innovation och ansvarstagande. Genom löpande dialog och medarbetarengagemang bidrar kulturen till etiskt affärsbeteende, ett gott arbetsklimat och långsiktigt hållbara affärsrelationer, såväl internt som externt.

AFFÄRSETISKA POLICYER

Uppförandekod

Uppförandekoden gäller för samtliga medarbetare samt relevanta tredjeparter, såsom leverantörer och distributörer. Den tydliggör förväntningar och åtaganden

avseende bland annat arbetsförhållanden, efterlevnad av lagstiftning, antikorruption, mänskliga rättigheter, intressekonflikter, miljö, dataskydd och insiderfrågor. Vid bristande efterlevnad kan lämpliga åtgärder vidtas, inklusive disciplinära åtgärder eller avslutade samarbeten med externa parter. Ledningen ansvarar för att uppförandekoden är väl förankrad i organisationen.

Policy för interaktioner med hälso- och sjukvårdspersonal

Policyn för interaktioner med hälso- och sjukvårdspersonal kompletterar vår uppförandekod och ger specifik vägledning för medarbetares professionella kontakter med hälso- och sjukvårdspersonal.

Visselblåsning

Visselblåsarsystemet är tillgängligt för medarbetare, kunder, leverantörer och affärspartners med syftet att främja en öppen och trygg företagskultur. Tidigare hanterades rapporter internt, men under räkenskapsåret 2025 implementerades den externa visselblåsarkanalerna, som drivs i samarbete med leverantören Lantero.

Genom kanalen kan missförhållanden rapporteras anonymt eller öppet via webb eller telefon. All rapportering hanteras säkert och konfidentiellt, utan risk för repressalier, i enlighet med tillämplig visselblåsarlagsstiftning.



Förebyggande arbete, samt upptäckt av korruption och mutor

Förebyggande arbete mot korruption och mutor sker genom interna processer och styrande policyer. För externa partners använder vi ett riskanalyssystem som omfattar riskbedömning, bakgrundskontroller och utvärdering av nya mellanhänder, registrerat i RaySearch Trade Compliance Program. Resultatet stödjer välgrundade beslut och minskar risken för korruption.

Utbildning och översyn

Alla medarbetare ska agera med nolltolerans mot korruption och mutor och upprätthålla fullständig integritet i alla affärsrelationer. För att säkerställa detta genomgår samtliga årligen vårt obligatoriska Corporate Compliance Program. Kursen täcker företagets uppförandekod,

RAPPORTERADE ÄRENDEN AV VISSSELBLÅSNING, KORRUPTION OCH KONKURRENSRÄTTSLIGA ÖVERTRÄDELSER

	Mål (löpande)	2025	2024	2023	Uppfyllt
Antal bekräftade korruptionsincidenter	0	0	0	0	Ja
Incidenter av visselblåsning	0	0	0	0	Ja
Anställda som genomfört Corporate Compliance Program	≥ 90 %	94 %	87 %	95 %	Ja

Under 2025 justerades målet för Corporate Compliance Program för att bättre spegla verksamhetens förutsättningar och harmonisera med interna policyer. Det nya målet är 90 procent, jämfört med tidigare ≥ 95 procent.

visselblåsarfunktion, antikorrupsionspolicy och riktlinjer för samverkan med hälso- och sjukvårdspersonal. Tillsammans med kontinuerlig uppföljning från ledningen säkerställer detta att både vår verksamhet och våra leverantörer följer gällande policyer.

MÅTT OCH MÅL

Antalet visselblåsarrapporter och eventuella åtgärder efter utredning rapporteras till styrelsen. Under 2025 noterades inga bekräftade korruptionsincidenter, konkurrensrättsliga ärenden eller visselblåsningens ärenden som lett till åtgärder. Vi uppmuntrar aktivt visselblåsning och arbetar förebyggande för att säkerställa att inga allvarliga överträdelser förekommer.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556322–6157

UPPDRAG OCH ANSVARFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 22–31 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningsslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

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

UTTALANDE

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor



BOLAGSSTYRNING

- 34** Förvaltningsberättelse
- 38** Risker och riskhantering
- 40** Bolagsstyrningsrapport
- 43** Styrelse och revisor
- 44** Ledningsgrupp

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för RaySearch Laboratories AB (publ), organisationsnummer 556322-6157, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025.

VERKSAMHET

RaySearch är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerad mjukvara för cancerbehandling. Verksamheten bedrivs globalt med försäljning i över 50 länder och sysselsätter cirka 460 medarbetare. RaySearchs produktportfölj består av integrerade mjukvarulösningar som stödjer cancervården genom hela kedjan, från dosplanering och behandling till arbetsflödeshantering, analys och kvalitetssäkring. Företagets mest etablerade produkt är det avancerade dosplaneringssystemet (TPS) RayStation för strålbehandling, som används av cirka 1 200 cancerkliniker globalt och står för huvuddelen av intäkterna. RaySearch marknadsför även RayCare, ett onkologiskt informationssystem (OIS) som stödjer hela verksamheten på en cancerklirik genom att samordna vårdprocesser och möjliggöra integrerad, datadriven onkologi. Produktportföljen omfattar även

RayIntelligence, en molnbaserad analysplattform för onkologidata, RayCommand, ett behandlingssystem (TCS), samt nyutvecklade lösningar för behandlingsmetoden leverablation och kvalitetssäkring av beredda läkemedel som cytotatika (DrugLog). Läs mer om RaySearch produktportfölj på sidorna 15–17.

Forskning och utveckling är centralt för RaySearchs verksamhet och bedrivs i nära samarbete med universitet och högskolor, ledande kliniker och industriella partner. RaySearch investerar i mjukvaruutveckling som stödjer flera behandlingstekniker och strålbehandlingsmaskiner samt möjliggör automatiserade arbetsflöden. Produkterna utvecklas vid huvudkontoret i Stockholm och säljs globalt i huvudsak genom moderbolaget men även via lokala dotterbolag i 12 länder, distributörer och partners.

RaySearch Laboratories AB (publ) har sedan 2003 sin B-aktie noterad på Nasdaq Stockholm och styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Företagets filial i utlandet

Bolaget har under hösten 2025 avvecklat sin filial i Norge.

FLERÅRSÖVERSIKT

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	1 344,3	1 192,0	1 022,2	843,6	641,7
Rörelseresultat	292,3	260,5	114,9	42,7	-53,3
Rörelsemarginal, %	21,7	21,9	11,2	5,1	-8,3
Årets resultat efter skatt	227,8	203,5	81,6	23,8	-47,3
Årets kassaflöde	-20,7	107,9	190,3	46,8	-71,7
Balansomslutning	1 992,0	2 091,2	1 952,7	1 876,0	1 744,7
Totalt eget kapital	985,3	876,7	735,2	657,2	628,3
Soliditet, %	49,5	41,9	37,7	35,0	36,0
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	6,65	5,94	2,38	0,69	-1,38
Medelantal anställda	433	408	376	382	418

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I början av 2025 mottog RaySearch sin tredje största order hittills från Heyou Hospital i Kina. Ordern, värd 51 MRMB (cirka 77 MSEK), avser RayStation för en kombinerad koljon- och protonbehandlingsmaskin från Hitachi samt konventionell fotonbehandling. Under 2025 har 25 MRMB av det totala ordervärdet intäktsförts. Mer information om händelser under året finns på sida 6 samt sida 14.

ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Under helåret 2025 uppgick orderingången till 1 276 (1 087) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med föregående år. Orderingången för licenser uppgick till 544 (523) MSEK en ökning med 4 procent, medan orderingången för support uppgick till 567 (396) MSEK, en ökning med 43 procent.

Per den 31 december 2025 uppgick den totala orderstocken till 1 528 (1 813) MSEK, varav 681 MSEK förväntas generera intäkter under de närmaste 12 månaderna. Resterande belopp i orderstocken avser främst supportåtaganden som huvudsakligen kommer att generera intäkter under den efterföljande fyraårsperioden.

Orderingång (MSEK)	2025	2024	Δ%
Licenser	543,5	523,3	4 %
Support	567,1	395,5	43 %
Hårdvara	115,8	121,4	-5 %
Utbildning och övrigt	49,7	47,0	6 %
Totala orderingång	1 276,2	1 087,2	17 %

Orderstock (MSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Licenser	211,7	355,7
Support	1 157,6	1 292,9
Hårdvara	34,8	50,2
Utbildning och övrigt	124,3	114,4
Total orderstock, slutet av perioden	1 528,4	1 813,2

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

Under 2025 ökade nettoomsättningen med 13 procent till 1 344 (1 192) MSEK, den högsta någonsin. God efterfrågan från befintliga och nya kunder påverkade nettoomsättningen positivt. Den stärkta kronan har haft stor påverkan på nettoomsättningen. Organiskt uppgick tillväxten till 19 procent.

Licensintäkterna uppgick till 667 (575) MSEK, en ökning med 16 procent jämfört med föregående år. Av totala licensintäkter stod de tre största kontrakten för intäkter om 103 MSEK vilket motsvarade 15 procent av licensintäkterna.

Supportintäkterna ökade till 524 (473) MSEK och utgjorde 39 (40) procent av den totala nettoomsättningen.

Hårdvaruförsäljningen, som har en lägre bruttomarginal, ökade till 124 (109) MSEK och utbildning och övriga intäkter minskade till 28 (34) MSEK.

Intäkter (MSEK)	2025	2024	Δ%
Licensintäkter	667,5	575,5	16 %
Supportintäkter	524,4	472,9	11 %
Hårdvaruintäkter	124,5	109,2	14 %
Utbildning och övriga intäkter	27,9	34,5	-19 %
Nettoomsättning	1 344,3	1 192,0	13 %
Tillväxt, %	12,8	16,6	
Organisk tillväxt, %	18,7	16,5	

Under 2025 hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning:

NETTOOMSÄTTNING PER REGION



- Amerika **36 (42) %**
- Asien, Stilla-havsregionen och Mellanöstern **21 (20) %**
- Europa och övriga världen **43 (38) %**

RÖRELSERESULTAT

Bruttovinsten för helåret ökade till 1 242 (1 092) MSEK, vilket motsvarade en oförändrad bruttomarginal om 92 (92) procent. Bolagets rörelsekostnader uppgick till 960 (875) MSEK.

Ökningen i nettoomsättning bidrog till att rörelse-resultatet stärktes till 292 (260) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 22 (22) procent. Justerat för valutakursförluster bokförda i resultaträkningen om 37 MSEK och kostnader om 23 MSEK relaterade till en global medarbetarkonferens i september, samt en tvist med fastighetsägare, uppgick EBIT till 353 MSEK och EBIT-marginalen till 26 procent.

Valutakursvinster- och förluster uppstår då stora delar av koncernens fordringar är i utländsk valuta, huvudsakligen USD och EUR, medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor.

FORSKNING OCH UTVECKLING

RaySearch är en forsknings- och utvecklingsdriven verksamhet. Genom egna medarbetare samt samarbeten med ledande forskningsinstitut, universitet samt kliniker och industriella partner världen över investerar

bolaget kontinuerligt i såväl vidareutveckling av den befintliga produktportföljen som i framtida lösningar som bidrar till förbättrad cancervård. Utvecklingsarbetet fokuserar på att omsätta kundbehov och bolagets innovationer till kommersiella produkter, genom både nyutveckling och vidareutveckling av befintliga lösningar.

Per den 31 december 2025 arbetade 223 (206) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 49 (50) procent av det totala antalet anställda. Utgifter för utveckling redovisas som en tillgång i rapporten över finansiell ställning för koncernen och skrivs av över nyttjandeperioden.

Aktivering av utvecklingsutgifter (MSEK)	2025	2024	Δ%
Forsknings- och utvecklingsutgifter	283,9	279,4	2 %
Aktivering av utvecklingsutgifter	-200,0	-197,3	1 %
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	186,4	187,2	-0 %
Forsknings- och utvecklings-kostnader efter aktivering och avskrivning	270,4	269,4	0 %

Under 2025 uppgick forsknings- och utvecklingsutgifter till 284 (279) MSEK, en ökning med 2 procent jämfört med samma period föregående år och motsvarande 21 (23) procent av bolagets nettoomsättning. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 200 (197) MSEK, en ökning med 1 procent, jämfört med 2024. Därmed uppgick de aktiverade utgifterna till 70 (71) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna för 2025.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 186 (187) MSEK.

Totala forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning uppgick till 270 (269) MSEK.

AVSKRIVNINGAR

Årets totala avskrivningar uppgick till 291 (299) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 188 (187) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 103 (112) MSEK.

SKATT OCH PERIODENS RESULTAT

Skattekostnaden för helåret uppgick till 60 (59) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,8 (22,6) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 228 (204) MSEK och resultatet per aktie till 6,65 (5,94) SEK.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

För helåret 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 387 (485) MSEK där 2025 påverkats av betald skatt hänförlig till 2024 års resultat och 2024 inkluderar en väsentlig förbättring i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -228 (-218) MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -200 (-197) MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -28 (-13) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -180 (-160) MSEK och består av amortering av leasingkulder om -77 (-91) MSEK samt betald utdelning till företagets aktieägare om -103 (-69) MSEK.

Fritt kassaflöde uppgick till 82 (176) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -21 (108) MSEK. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens likvida medel till 407 MSEK jämfört med 463 MSEK per den 31 december 2024.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick per den 31 december 2025 till 1 992 MSEK jämfört med 2 091 MSEK per den 31 december 2024. Soliditeten uppgick till 49 procent per sista december 2025 jämfört med 42 procent per sista december 2024.

Koncernens räntebärande skulder vilka utgörs av leasingkulder redovisade enligt IFRS 16, uppgick per den 31 december 2025 till 395 MSEK jämfört med 472 MSEK per den 31 december 2024. Leasingkulder avser huvudsakligen koncernens huvudkontor i Stockholm samt kontor i New York och San Francisco, USA. Skulderna amorteras löpande under hyresperioden.

Koncernens nettokassa uppgick per den 31 december 2025 till 12 MSEK jämfört med 9 MSEK i nettoskuld per den 31 december 2024. Vid årets slut hade koncernen 407 (463) MSEK i likvida medel samt en checkräkningskredit om 75 (75) MSEK, varav 0 (0) MSEK nyttjades vid periodens utgång.

ANSTÄLLDA

Medelantal anställda i koncernen under 2025 ökade med 25 personer till 433 (408) varav 318 (296) var anställda i Sverige och 115 (112) i utländska dotterbolag. Av det totala medelantalet anställda under 2025 var 39 (39) procent kvinnor och 61 (61) procent män. Vid årets utgång uppgick antal anställda i koncernen till 458 (416).

HÅLLBARHETSRAPPORT

Hållbarhet är en integrerad del av RaySearchs strategi och verksamhet. Bolaget arbetar aktivt för att utvecklas och agera som ett långsiktigt hållbart företag. RaySearch har upprättat en separat hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagens lydelse före den 1 juli 2024, då bolaget i nuläget ej omfattas av CSRD. Hållbarhetsrapporten finns på sidorna 22–31.

SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs kunder finns inom sjukvården och verksamheten präglas i viss mån av en för branschen typisk säsongsvariation där det fjärde kvartalet normalt sett är det starkaste kvartalet, främst för att många kunders budgetår följer kalenderåret.

RaySearchs verksamhet karaktäriseras av fluktuerande orderflöden där enskilda affärer kan ha betydande effekt på intäkterna i ett enskilt kvartal. Bolaget har därtill låg andel kostnader, vilka är direkt kopplade till och samvarierar med periodens intäkter. Därav kan omsättning och resultat variera mellan kvartalen och för att erhålla en korrekt bild av utvecklingen behöver den ses i ett längre perspektiv.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen är RaySearch exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som till exempel marknadsrisker, verksamhetsrelaterade och legala risker samt finansiella risker avseende bland annat valutakursförändringar. Riskhanteringen inom RaySearch syftar till att identifiera, värdera och minska risker relaterade till koncernens affär och verksamhet. Mer information om bolagets väsentliga risker och riskhantering finns på sid 38–39 samt i not 17.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2025 till 34 282 773, varav 3 483 237 A-aktier och 30 799 536 B-aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma. Vid årets slut uppgick det totala antalet röster i RaySearch till 65 631 906.

RaySearch hade 13 234 aktieägare vid utgången av perioden. Bolagets tre största aktieägare var Johan Löf (10,24 procent av kapitalet och 52,56 procent av rösterna), Swedbank Robur Fonder (5,29 procent av kapitalet och 2,76 procent av rösterna) samt Anders Brahme (3,65 procent av kapitalet och 1,90 procent av rösterna). Endast Johan Löf innehar mer än 10 procent av rösterna i RaySearch.

Bolaget har under 2025 inte innehaft några egna aktier. Bolagsstämman har för närvarande inte lämnat något bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av aktier eller om återköp av egna aktier. Det finns inga för bolaget kända aktieägaravtal avseende vare sig A- eller B-aktien.

Mer information om RaySearch aktie och ägarstruktur finns i avsnitt Aktien och ägarna.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan är styrelsens förslag över uppdaterade riktlinjer till årsstämman 2026. Riktlinjerna är desamma som föregående år med undantag för följande uppdateringar:

- För vd får pensionspremierna inte överstiga 40 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, förslag till årsstämman 2026

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter, vd, samt övriga ledande befattningshavare i RaySearch ledningsgrupp. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2026. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning med mera

Ersättningen till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver, och oberoende av, dessa riktlinjer besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda. För vd ska pensionspremierna betalas enligt en individuell pensionsplan och får inte överstiga 40 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. För övriga ledande befattningshavare ska pensionspremierna likna den svenska ITP-planen och får uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen och får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den fasta årliga kontanta lönen.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning med mera

Eventuell rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Rörlig kontantersättning till vd ska uppgå till 2 procent av koncernens resultat före skatt. För övriga ledande befattningshavare ska mål uppställas enligt föregående stycke.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Styrelsen ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till vd. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare, ansvarar vd för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Bolaget har ingen avtalsenlig rätt att återkräva utbetald ersättning.

Konsultarvode till styrelseledamöter

Bolagets icke anställda bolagsstämموالدا styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete, under en begränsad tid. För dessa tjänster (inklusive tjänster som utförs genom av styrelseledamot helägt bolag) ska utgå ett marknadsmässigt arvode förutsatt att sådana tjänster bidrar till genomförandet av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst 6 månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersätt-

ningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte vd eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de personligen berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt avvika från riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Uppgifter om de faktiskt kostnadsförda ersättningsbeloppen under 2025 redovisas i not 4.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

En separat bolagsstyrningsrapport har upprättats, se sid 40–45.

MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearch-koncernen. Verksamheten i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten för koncernen, varför kommentarerna för koncernen i stor utsträckning även gäller för moderbolaget.

Skilnaderna i lönsamhet mellan moderbolaget och koncernen förklaras av att moderbolaget står för en relativt hög andel av rörelsekostnaderna och att aktivering av utvecklingsutgifter redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolaget har inte heller påverkats av förändringarna avseende leasingredovisning genom IFRS 16, utan fortsätter att redovisa leasingkostnader som operationella.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER

RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det globala behovet av cancervård förväntas fortsätta öka till följd av fler cancerfall, en åldrande befolkning och ökade vårdresurser. Mot denna bakgrund bedöms efterfrågan på avancerad mjukvara för cancervård vara fortsatt stark. RaySearch har etablerat RayStation som ett av de ledande dosplaneringssystemen för strålbehandling globalt. Trots försäljningsframgångar är den globala marknadsandelen inom fotonstrålbehandling ännu relativt begränsad, vilket innebär betydande tillväxtpotential genom både nyförsäljning och utökade installationer hos befintliga kunder, samt inom protonbehandling, där RaySearch har en ledande marknadsposition på en mer specialiserad marknad med lägre volymer än fotonstrålbehandling.

Samtidigt ser RaySearch ett växande intresse för RayCare, bolagets moderna onkologiinformations-system. Genom att kombinera RayStation, RayCare, RayCommand och RayIntelligence kan RaySearch erbjuda en integrerad mjukvaruplattform som möter klinikers behov av behandlingsplanering, arbetsflödesstyrning och informationshantering. Den fortsatta utvecklingen av RayCare, inklusive stöd för adaptiva behandlingar, förväntas öka efterfrågan på systemet.

Parallellt breddar RaySearch sitt erbjudande även utanför traditionell strålterapi, med målet att möjliggöra mer sammanhållen, effektiv och individanpassad cancervård. Bolaget har en solid finansiell ställning, vilket ger goda förutsättningar att fortsätta investera i innovation, produktutveckling och marknadsexpansion.

Under förutsättning att inga väsentliga förändringar sker i omvärlden bedömer RaySearch att förutsättningarna för fortsatt tillväxt och lönsamhet är goda.

Utdelning

RaySearch styrelse föreslår en utdelning om 4,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2025, vilket motsvarar totalt 137,1 MSEK baserat på antalet utestående aktier per den 31 december 2025 och 60 procent av årets resultat efter skatt.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	187 755 281
Årets resultat	187 702 803
Disponibla medel	375 458 084

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt nedan:

SEK	
Utdelning 34 282 773 aktier x 4,00 SEK	137 131 092
Balanseras i ny räkning	238 326 992
Summa	375 458 084

Koncernens resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande rapporter över totalresultat, rapporter över finansiell ställning och rapporter över kassaflöden med tillhörande noter.

RISKER OCH RISKHANTERING

RaySearch är en global koncern med verksamhet på flera marknader, vilket medför exponering för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Riskhanteringen syftar till att identifiera, värdera och minska risker som kan påverka koncernens verksamhet, affärer och finansiella ställning. Nedan redovisas de huvudsakliga riskområdena, deras möjliga konsekvenser samt hur RaySearch arbetar för att hantera dem.

Information om finansiella risker och tillhörande hantering, utöver vad som beskrivs nedan, återfinns i not 17. Hållbarhetsrelaterade risker beskrivs i hållbarhetsrapporten på sidorna 22–31.

RISK	BESKRIVNING	HANTERING
MARKNADS- OCH GEOPOLITISKA RISKER		
Politiska risker och ändrade marknadsförhållanden	RaySearch verkar på många marknader och påverkas av politiska beslut, handelstullar, valutarestriktioner och arbetslagar. Svag ekonomisk utveckling kan påverka statliga investeringar i cancervård och göra det svårare för privata kunder att säkerställa finansiering.	Geografisk spridning, stark lokal närvaro via dotterbolag och nära samarbeten med distributörer samt kontinuerlig omvärldsbevakning. I praktiken innebär detta att RaySearch kan anpassa leveranser och support till lokala förutsättningar, exempelvis genom flexibilitet i installationscheman, lokala serviceavtal och anpassade finansieringslösningar för kunder på olika marknader.
Globala störningar	Pandemier eller andra globala kriser eller händelser kan påverka RaySearchs verksamhet genom fördröjda beställningar, störningar i leveranser och försämrat kassaflöde.	RaySearch arbetar proaktivt med anpassade arbetsmetoder, digital leverans och fjärrsupport för att minimera störningar för kunderna. Erfarenheter från Covid-19 har visat hur snabbt globala händelser kan påverka omsättning och projektleveranser, vilket bolaget använder som underlag för finansiell beredskap, flexibilitet i leverans- och projektplaner samt riskanpassade rutiner för kundsupport.
Konkurrens	RaySearch verkar på en konkurrensutsatt marknad där aktörerna Varian och Elekta investerar stora resurser samt erbjuder paketerade helhetslösningar med både hård- och mjukvara. Marknaden påverkas också av nya aktörer som utvecklar innovativa lösningar inom strålbehandling, vilket kan förändra konkurrenslandskapet.	RaySearch har investerat 26 procent i forskning och utveckling under de senaste 5 åren och bedömer att bolaget kommer fortsatt investera på denna relativt höga nivå. Bolaget arbetar kontinuerligt med produktutveckling, nära kundsamarbeten och strategiska partners samt löpande marknadsbevakning för att leda den tekniska utvecklingen.
Förändrade ersättningssystem	Nivån på sjukvårdsersättningar varierar mellan olika länder och kan direkt påverka efterfrågan på bolagets produkter och tjänster. Ändringar i regler eller implementering av nya system kan påverka RaySearchs möjligheter att kommersialisera sina lösningar.	Bolaget följer kontinuerligt förändringar i ersättningssystem på sina marknader och anpassar erbjudanden, prisstrategier och kommersiella modeller för att säkerställa att produkterna förblir ekonomisk effektiva för kunderna.
Alternativa behandlingsmetoder	RaySearch verkar inom strålbehandling, en metod för cancerbehandling, som ofta används i kombination med kirurgi och läkemedelsbehandling. Förändringar i behandlingsstrategier eller ökad användning av alternativa metoder kan påverka efterfrågan på strålbehandling och därmed på bolagets mjukvarulösningar.	Behovet av behandling för cancer ökar och strålterapi är den behandlingsmetod som ökat mest för kurativa grupper under de senaste åren. Bolaget utvecklar avancerade, precisa och individanpassade lösningar, som stödjer klinikernas behov och förbättrar behandlingsresultat. Genom att ligga i framkant inom teknik och arbetsflöden bidrar RaySearchs till att strålterapi fortsätter att vara ett attraktivt och kostnadseffektivt behandlingsalternativ.

RISK	BESKRIVNING	HANTERING
VERKSAMHETSRELATERADE RISKER		
Felbehandling	Användningsområdet för RaySearchs produkter medför höga krav på kvalitet och säkerhet. Tekniska fel och designbrister kan leda till felbehandling, t ex i form av felaktig stråldos. Felbehandling av en patient, som orsakats av RaySearchs produkter och tjänster, kan leda till skadeståndskrav samt att trovärdighet, rykte, varumärke och marknadsvärde skadas, vilket i sin tur kan leda till finansiella förluster, minskat kundförtroende och svårigheter att nå affärsmål.	Produktutvecklingen inom RaySearch följer en noggrann kvalitetssäkrad process som uppfyller de strikta krav som ställs på medicinskteknisk programvara. Bolaget har även försäkringar som skulle täcka vissa kostnader i samband med en felbehandling. Vidare innehåller kundavtalen olika begränsningar avseende produktansvaret. Hittills har dock inga krav avseende felbehandlingar riktats mot RaySearch.
Cyberintrång och IT-störningar	Bolaget är beroende av avancerade IT-system för produktutveckling, kundsupport och hantering av känsliga person- och behandlingsuppgifter. Störningar, intrång eller brister i datasäkerheten kan påverka produktleveranser, kundernas förtroende och efterlevnad av lagar och regler.	RaySearch arbetar med omfattande säkerhetsåtgärder, dataskydd och kontinuerlig övervakning av IT-systemen. Arbetet pågår kontinuerligt för att uppdatera och förbättra rutiner som förebygger intrång, samtidigt som personalen utbildas i cybersäkerhet och dataskydd.
Beroende av kompetenta medarbetare	RaySearchs verksamhet är beroende av högkvalificerade medarbetare med specialistkompetens inom medicinsk teknik och avancerad mjukvaruutveckling. Förlust av nyckelpersoner eller svårigheter att rekrytera och behålla kompetent personal kan påverka utvecklingstakten, innovationsförmågan och möjligheten att leverera högkvalitativa lösningar till kunder globalt.	Bolaget arbetar aktivt med att attrahera och behålla talanger genom kompetensutveckling, attraktiva arbetsvillkor och karriärmöjligheter. Att RaySearch är en ledande aktör inom sitt område och utvecklar globala och innovativa lösningar för cancerbehandling är en stark attraktionsfaktor i sig. Successionsplanering säkerställer att kritiska roller täcks och att kunskap överförs internt, vilket minskar sårbarheten vid personalförändringar.
LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER		
Regulatoriska krav och medicintekniska godkännanden	Verksamheten påverkas av krav från myndigheter på flera geografiska marknader, inklusive hälsa, säkerhet och medicintekniska godkännanden. Ändringar i regler eller fördröjningar i godkännandeprocesser kan försena marknads lanseringar, öka kostnader och få negativ påverkan på försäljningen.	Genom sitt kvalitetsledningssystem, kontinuerlig uppföljning av regulatoriska förändringar och systematisk hantering av myndighetsansökningar säkerställer RaySearch att produkter kan introduceras, säljas och utvecklas i enlighet med gällande krav.
Korruption	Korruption är ett hinder för utvecklingen och tillväxten i vissa länder där RaySearch bedriver verksamhet. Global exponeringen och samarbeten med distributörer medför behov av mitigering åtgärder för att minska korruptionsrisker, vilka kan leda till kostnader i form av böter och skadat anseende.	RaySearch har nolltolerans mot alla former av korruption, vilket uttrycks såväl i RaySearch uppförandekod som antikorrupsionspolicy. Inom ramen för befintligt compliance-program tillämpas rutiner för balkgrundskontroll och certifiering av affärspartners.
Legala tvister	Tvister rörande produktansvar, avtal, immateriella rättigheter (patent) eller påstådda brister i leveranser kan bli kostsamma, tidskrävande och påverka den löpande verksamheten samt bolagets finansiella ställning.	Proaktiv juridisk rådgivning, förebyggande riskbedömningar och interna rutiner används för att minimera risken för rättsliga konflikter. Bolaget har relevanta försäkringar för produktansvar och andra relevanta risker, men risk finns att framtida krav kan komma att överstiga eller falla utanför försäkringsskyddet.
FINANSIELLA RISKER		
Valutarisk	Fluktuationer i valutakurser kan påverka RaySearchs resultat och finansiella ställning, eftersom majoriteten av kostnaderna uppstår i svenska kronor medan intäkterna genereras i andra valutor, främst amerikanska dollar och euro. Stora och snabba valutaförändringar kan skapa osäkerhet i redovisade intäkter och kostnader.	Bolaget följer en fastställd finanspolicy med löpande uppföljning av valutaflöden och riskmandat. Historisk erfarenhet och analyser används för att hantera exponeringen. I enlighet med nuvarande policy görs ingen valutasäkring.
Skatter och internationella regelverk	Ändringar i nationella eller internationella skatteregler, inklusive OECD:s BEPS-initiativ, kan påverka bolagets skattekostnader, kassaflöden och finansiella resultat. Förändringar kan medföra både ökade kostnader och omfördelning av vinster mellan olika jurisdiktioner.	Löpande analys av skatteregler och internationella regelverk, anpassning av interna rutiner, samt rådgivning från extern skatteexpertis för att säkerställa regelefterlevnad och minimera negativ påverkan på resultat och likviditet.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Raysearchs Bolagsstyrning ska genom god kontroll och en sund företagskultur säkerställa en systematisk riskhantering och ett långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av RaySearchs styrelse och redogör för bolagsstyrningen i RaySearch under verksamhetsåret 2025. Rapporten har granskats av RaySearchs revisor, vars yttrande finns i slutet av rapporten. Revisorns granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten.

ALLMÄNT

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

Bolag som tillämpar Koden ska aktivt ta ställning till hur bolaget förhåller sig till de olika reglerna i Koden. I den mån som ett bolag väljer att avvika från någon av Kodens regler ska detta redovisas enligt principen "följ eller förklara". Det innebär att bolaget, när det finner så motiverat, inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden utan kan välja andra lösningar som bedöms svara bättre mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan

avvikelse, beskriver den lösning man i stället valt samt anger skälen för detta. Bolag som tillämpar Koden är av mycket olika storlek och komplexitet, och för det enskilda bolaget kan andra lösningar än de som Koden anger mycket väl innebära god bolagsstyrning. RaySearch är ett förhållandevis litet bolag med en tydlig huvudägare som dessutom är aktiv som vd i bolaget. Att RaySearch har valt att avvika från vissa regler i Koden kan härledas till detta.

Utöver det externa regelverket finns ett internt regelverk med ett antal koncerngemensamma styrdokument, bland vilka de viktigaste är den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och styrelsens instruktion för vd. Därutöver finns även ett stort antal interna policyer, instruktioner och delegeringar som tydliggör ansvar och befogenheter inom ett antal områden.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Datum och ort för bolagsstämman offentliggörs senast i samband med kvartalsrapporten för det tredje kvartalet och publiceras samtidigt på hemsidan. På förslag av aktieägarna väljs vid bolagsstämman stämmoderförande samt styrelse och styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa bolagsstämma. På förslag av revisionsutskottet, eller, om revisionsutskottets uppgifter fullgörs av styrelsen, på förslag av styrelsen, väljs revisionsföretag. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut för att bland annat besluta om fastställande av resultaträkningen och

balansräkningen samt om vinstdisposition. Det finns inte några särskilda bestämmelser om bolagsstämmans funktion, varken i bolagsordningen eller, så vitt är känt för RaySearch, i aktieägaravtal. Det finns inte heller några bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

RaySearch kan ge ut aktier i två serier betecknade serie A och serie B. RaySearchs bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Vid omröstning på bolagsstämma berättigar aktie av serie A till tio röster och aktie av serie B till en röst. Per den 31 december 2025 fanns det totalt 34 282 773 aktier i RaySearch varav 3 483 237 aktier av serie A och 30 799 536 aktier av serie B. Det totala antalet röster uppgick till 65 631 906.

Vid RaySearchs årsstämma den 22 maj 2025 var aktieägare representerande 46,2 procent av det totala antalet aktier och 65,8 procent av det totala antalet röster i bolaget företrädda. Utöver vanlig närvaro i stämmolokalen erbjöds aktieägarna även att utöva sin rösträtt genom poströstning före årsstämman.

AV BOLAGSSTÄMMAN LÄMNADE BEMYNDIGANDEN

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

VALBEREDNING

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

STYRELSE

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

Vid årsstämman den 22 maj 2025 valdes fem styrelseledamöter utan suppleanter, och bland dem styrelsens ordförande, till utgången av årsstämman 2026. Styrelseledamöterna Carl Filip Bergendal, Johan Löf (vd), Günther Mårder, Britta Wallgren och Hans Wigzell omvaldes till ledamöter och Hans Wigzell omvaldes till styrelsens ordförande. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter, ledamöternas beroendeställning presenteras i tabell nedan.

Styrelsen presenteras på sida 43, där också ledamöternas övriga väsentliga uppdrag och aktieinnehav

i RaySearch framgår. En gång per verksamhetsår genomför styrelsen, genom en systematisk och strukturerad process, en utvärdering av styrelsens arbete. Genomgången ligger till grund för styrelsens framtida arbetssätt. Styrelsen utvärderar löpande, minst en gång per år, även vd:s arbete och instruktion men därvidlag avviker bolaget från regel 9.2 i Kodens såtillvida att vd får närvara vid utvärderingen. Skälet till det är att vd är styrelseledamot och att styrelsen anser att vd:s närvaro inte påverkar utvärderingen negativt. Som mångfaldspolicy har de aktieägare (representerande cirka 66 procent av rösterna i bolaget) som inför årsstämman 2025 lämnade förslag till styrelsesammansättning tillämpat Kodens regel 4.1. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskedje och förhållanden i övrigt, ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموالدا ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Nuvarande styrelse består av fem ledamöter varav en kvinna (20 procent kvinnor). Ledamöterna har yrkesmässigt olika bakgrund och kompetens samt representerar olika sektorer i näringslivet.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2025

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som bland annat reglerar beslutsordning inom bolaget, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna handhas av styrelsen i dess helhet. Dessutom rapporterar bolagets revisor till styrelsen löpande sina iakttagelser från granskningen. Styrelsen har hållit 12 sammanträden under året, varav fem per capsulam. Ledamöternas närvaro presenteras nedan.

Med tanke på styrelsens storlek har det inte ansetts nödvändigt att införa någon särskild arbetsfördelning

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

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till vd bestäms av styrelsen (utan deltagande av vd). Ersättning till övriga personer i ledningen bestäms efter förhandling mellan vd och de enskilda medarbetarna enligt av årsstämman fastställda riktlinjer. Tillämpningen av riktlinjerna följs upp och utvärderas av styrelsen, som också utvärderar rörliga ersättningar till ledningsgruppen.

Vid bolagsstämman 2025 fastställdes ett totalt arvode till styrelsen på 1 740 000 kronor, varav styrelsens ordförande 840 000 kronor och till övriga ledamöter 300 000 kronor per ledamot. Styrelseledamot som uppstår lön från RaySearch erhåller inget styrelsearvode.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att arvode till bolagets revisor ska utgå enligt godkänd räkning.

REVISOR

Vid bolagsstämman den 22 maj 2025 omvaldes revisionsföretaget Deloitte AB till ordinarie revisor för tiden intill nästa årsstämma. Deloitte har utsett auktoriserad revisor Kent Åkerlund som huvudansvarig revisor.

FÖRETAGSLEDNING

RaySearchs vd leder verksamheten utifrån de ramar som styrelsen lagt fast och utser övriga medlemmar i ledningsgruppen. RaySearchs ledningsgrupp har under räkenskapsåret 2025 bestått av bolagets vd, vice vd,

finanschef, chefsjurist, forskningschef, utvecklingschef, försäljnings- och marknadschef, försäljningschef för regionen Asien, Stillahavsområdet och Mellanöstern, servicechef, chef för maskininlärning, bolagets kvalitetschef och HR-chef. Från och med april 2026 ingår även rollen strategichef i ledningsgruppen. RaySearchs ledningsgrupp presenteras på sidorna 44–45.

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

Företagsledningen sammanträder även regelbundet med representanter för den amerikanska respektive den europeiska marknads- och 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. Styrelsen informeras löpande om ledningsgruppens uppföljnings- och utvärderingsåtgärder.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

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

Kontrollmiljö

Det grundläggande i kontrollmiljön för den finansiella rapporteringen är bolagets riktlinjer och styrande dokument, inkluderat styrelsens arbetsordning och vd-instruktion. Styrelsen har till vd delegerat ansvaret för upprätthållandet av den av styrelsen anvisade kontrollmiljön. Styrelsen fastställer även den attestinstruktion som delegerar vd:s attestansvar till övriga befattningshavare inom RaySearch. Den interna kontrollmiljön bygger också på ett ledningssystem baserat på RaySearch organisation och sätt att bedriva verksamheten.

STYRELSENS NÄRVARO OCH ERSÄTTNING UNDER 2025

Namn	Invald år	Arvode, MSEK	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro vid styrelsemöte ¹
Hans Wigzell, styrelseordförande	2004	0,8	Ja	Ja	7/7
Carl Filip Bergendal	2000	0,3	Ja	Ja	7/7
Johan Löf	2000	–	Nej	Nej	7/7
Britta Wallgren	2018	0,3	Ja	Ja	7/7
Günther Mårder	2022	0,3	Ja	Ja	7/7

¹ Per capsulam ej medräknat.

Riskbedömning

RaySearchs ledningsgrupp utför löpande riskbedömningar för att identifiera väsentliga risker avseende den finansiella rapporteringen och andra risker i verksamheten. Riskhantering är vidare inbyggt i varje process och systematiska metoder används för att värdera och begränsa risker och för att säkerställa att risker kopplade till bolagets verksamhet hanteras i enlighet med fastställda regelverk, instruktioner och uppföljningsrutiner.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteter har utformats för att hantera risker som styrelsen och ledningen bedömer vara väsentliga för de finansiella rapporterna. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel samt att eventuella avvikelser utvärderas. RaySearch har genom policyer och instruktioner dokumenterat uppdelningen av ansvar och befogenheter inom organisationen.

En hög IT-säkerhet är en förutsättning för en god intern kontroll av den finansiella rapporteringen. RaySearch arbetar aktivt med att förbättra och förstärka IT-säkerheten runt de processer och system som påverkar den finansiella rapporteringen.

Vid alla ordinarie styrelsemöten behandlas RaySearchs finansiella situation. Vd rapporterar affärsläget och det finansiella resultatet i förhållande till budget och prognos till styrelsen och ledningsgruppen.

Inför publiceringen av delårsrapporter och årsredovisning går styrelsen och ledningen igenom den finansiella rapporteringen. Det ingår även i revisorernas uppgifter att översiktligt granska koncernens niomånadersrapport. RaySearch följer upp de förbättringspunkter i den interna kontrollen som rapporteras av extern revisor. Vid minst ett tillfälle per år träffar styrelsen bolagets revisor utan närvaro av vd eller annan person från bolagsledningen då revisorn lämnar en redogörelse och en diskussion förs om revisionens inriktning och iakttagelser.

Information och kommunikation

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 kommunikationspolicy, som beskriver bolagets generella principer för informationsgivning. RaySearchs efterlevnad av antagna policyer och riktlinjer följs upp av styrelsen och ledningsgruppen.

RaySearch har en visseblåsarrutin ("whistleblower") som kan användas anonymt.

Ytterligare information

För ytterligare uppgifter om styrelsen och vd hänvisas till sidorna 43–45 och not 4. För ytterligare uppgifter om revisorerna hänvisas till sidan 43 och not 5.

STYRELSE OCH REVISOR



CARL FILIP BERGENDAL

LEDAMOT SEDAN 2000.

Födelseår: 1945

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik från KTH och civilekonom vid Handels-högskolan 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. Arbetade 1988–2018 som processledare med Lots® som verktyg och i denna roll givit stöd åt ledare i stora och medelstora företag att genomföra förändrings-processer.

Antal aktier: 1 161 497 B-aktier.



JOHAN LÖF

VD. LEDAMOT SEDAN 2000.

Födelseår: 1969

Övriga väsentliga uppdrag: Flertalet styrelseuppdrag för andra bolag inom RaySearch-koncernen.

Utbildning: Johan Löf är civilingenjör i teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid Avdelningen för medicinsk strålnings-fysik, 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 i RaySearch sedan 2000.

Antal aktier: 3 443 084 A-aktier och 68 393 B-aktier.



BRITTA WALLGREN

LEDAMOT SEDAN 2018.

Födelseår: 1963

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseord-förande i Capio Sankt Görans sjukhus och i Capio Läkargruppen. Styrelseledamot i Vårdföretagarna och Segulah Medical Acceleration AB.

Utbildning: Leg. läkare, specialist inom anesthesiologi och intensivvård, ledar-skapsutbildningar inom hälso- och sjuk-vård vid Handelshögskolan i Stockholm och Harvard Business School.

Arbetslivserfarenhet: Vd Capio Sverige sedan 2017 och medlem av koncernled-ningen i Ramsay Santé sedan februari 2019. Affärsområdes-chef och vd Capio S:t Görans Sjukhus 2009–2017 efter att ha haft olika chefsroller inom sjukhuset.

Antal aktier: 5 000 B-aktier samt 2 000 B-aktier via närstående.



HANS WIGZELL

LEDAMOT SEDAN 2004, ORDFÖRANDE SEDAN 2022.

Födelseår: 1938

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseord-förande i Rhenman & Partners Asset Management AB. Styrelseledamot i Sarepta Pharmaceuticals AB, Boston, USA, Segulah Medical Acceleration AB samt Wigzellproduktion AB. Ordförande i Stockholm School of Entrepreneurship. Ledamot av Kungliga Vetenskapsakademien och Ingenjörsvetenskapsakademien.

Utbildning: Medicine doktor, leg. läkare.

Arbetslivserfarenhet: Professor emeritus vid Karolinska Institutet, Solna. Rektor för Karolinska Institutet 1995–2003.

Antal aktier: 40 000 A-aktier



GÜNTHER MÅRDER

LEDAMOT SEDAN 2022.

Födelseår: 1982

Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseord-förande i Spotlight Group, Green Frug samt Kunskapsgruppen Sverige och YH, samt styrelseledamot i Arbetsförmedlingen, Amido AB, Grisch AB, Lundqvist Trävaru AB och StyrelseAkademien Stockholm. Finansiell och industriell rådgivare åt Beijerinvest, samt finansiell rådgivare åt SIBA Invest och stiftelserna inom Anders Wall-sfären.

Utbildning: Civilekonom från Handels-högskolan i Stockholm samt studier vid Harvard University.

Arbetslivserfarenhet: VD för näringslivs-organisationen Företagarna 2015–2023; dessförinnan bland annat sparekonom på Nordnet Bank, VD för Aktiespararna och styrelseledamot i Aktieinvest FK.

Antal aktier: 94 558 B-aktier varav 327 B-aktier via närstående.

REVISOR: KENT ÅKERLUND

HUVUDANSVARIG REVISOR, DELOITTE AB

Födelseår: 1974

Auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Andra uppdrag: Revisor i bland annat Addtech AB, Diös Fastigheter AB, Ejendals Group AB, OX2 AB och Skistar AB.

LEDNINGSGRUPP



STÅENDE

HENRIK FRIBERGER

UTVECKLINGSCHEF

JENNA STYAN

STRATEGICHEF

FREDRIK LÖFMAN

CHEF MASKININLÄRNING

LARS JORDEBY

FÖRSÄLJNINGSCHEF REGION ASIEN,
STILLHAVSOMRÅDET OCH MELLANÖSTERN

NINA GRÖNBERG

CFO

PETRA JANSSON

CHEFSJURIST

TOVE ALTEBORG

HR-CHEF

SITTANDE

KJELL ERIKSSON

FORSKNINGSCHEF

PETER KEMLIN

FÖRSÄLJNINGS- OCH MARKNADSCHEF

VANESSA RIBEIRO CALDEIRA

KVALITETSCHEF

NICLAS BORGLUND

SERVICECHEF

JOHAN LÖF

VD OCH GRUNDARE

BJÖRN HÅRDEMARK

VICE VD

HENRIK FRIBERGER

UTVECKLINGSCHEF

Födelseår: 1971**Utbildning:** Civilingenjör i elektronik från KTH.**Arbetslivserfarenhet:** Henrik Friberger tillträdde som utvecklingschef 2013. Han anställdes på RaySearch 2001 och har arbetat med mjukvaruutveckling, team- och projektledning samt varit chef för en av grupperna på utvecklingsavdelningen.**Antal aktier:** 11 000 B-aktier.**JENNA STYAN**CHEF AFFÄRSUTVECKLING OCH STRATEGI¹**Födelseår:** 1986**Utbildning:** Kandidatexamen i företagsledning och språk, The Open University, Kandidatexamen i medicinsk fysik, De Montfort University, Leicester, Storbritannien.**Arbetslivserfarenhet:** Jenna Styan tillträdde rollen som Director, Corporate Development & Strategy den 1 april 2026. Hon har gedigen erfarenhet inom onkologisk mjukvara och behandlingsplanering, bland annat från ledande kommersiella roller hos Varian och Siemens Healthineers i EMEA-regionen. Närmast hade hon positionen som Vice President och Head of EMEA Cancer Therapy Imaging.**Antal aktier:** 0**KJELL ERIKSSON**

FORSKNINGSCHEF

Födelseår: 1973**Utbildning:** Civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet.**Arbetslivserfarenhet:** Kjell Eriksson tillträdde som forskningschef 2015. Han anställdes som utvecklare på RaySearch 2001 och blev forskningsingenjör då forskningsavdelningen bildades 2003.**Antal aktier:** 12 000 B-aktier.**PETER KEMLIN**

FÖRSÄLJNINGSCHEF OCH MARKNADSCHEF

Födelseår: 1974**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi från Chalmers Tekniska Högskola.**Arbetslivserfarenhet:** Peter Kemlin tillträdde som försäljnings- och marknadschef i RaySearch 2012. Han har lång erfarenhet inom medicinteknik, både som konsult åt svenska sjukhus samt arbete med försäljning och marknadsföring, primärt inom strålbehandling. Peter har även arbetat som Handelssekreterare på Sveriges exportråd.**Antal aktier:** 0**FREDRIK LÖFMAN**

CHEF MASKININLÄRNING

Födelseår: 1978**Utbildning:** Civilingenjör i teknisk fysik från Chalmers med master i fysik från Imperial College och doktor i tillämpad matematik från KTH inom optimering av strålterapi.**Arbetslivserfarenhet:** Fredrik Löfman doktorerade på RaySearch 2003–2008 och var därefter forskningsingenjör, utvecklare och projektledare för RayStation. Mellan 2011 och 2017 arbetade Fredrik med riskmodellering på SEB. Han kom tillbaka till RaySearch 2017 för att starta och bygga upp en avdelning inom maskininläring.**Antal aktier:** 1 000 B-aktier.**VANESSA RIBEIRO CALDEIRA**KVALITETSCHEF¹**Födelseår:** 1981**Utbildning:** Civilingenjörsexamen (M.Sc.) i Life Sciences från Hokkaido University i Japan samt doktors-examen (Ph.D.) i neurovetenskap från Karolinska Institutet.**Arbetslivserfarenhet:** Vanessa Ribeiro Caldeira utsågs till Director of Quality and Regulatory Affairs i januari 2026. Hon har omfattande erfarenhet av kvalitetssäkring och regulatoriska frågor från flera bolag, däribland Bactiguard, NuvoAir, Lundbeck och Novo Nordisk.**Antal aktier:** 0**LARS JORDEBY**

FÖRSÄLJNINGSCHEF REGION ASIEN, STILLAHAVSOMRÅDET OCH MELLANÖSTERN

Födelseår: 1965**Arbetslivserfarenhet:** Lars Jordeby tillträdde som försäljningschef för Asien, Stillahavsområdet och Mellanöstern 2014. Han har 30 års erfarenhet från försäljning och marknadsföring inom strålbehandlingsområdet i Europa, Asien och Nordamerika på bland annat Scanditronix Medical AB, IBA Dosimetry AB, C-RAD AB och ScandiDos AB. Lars är även en av grundarna av samt delägare i bolaget ScandiNova Systems AB.**Antal aktier:** 1 800 B-aktier.**NICLAS BORGLUND**

SERVICECHEF

Födelseår: 1971**Utbildning:** Doktor i fysik från Stockholms universitet.**Arbetslivserfarenhet:** Niclas Borglund tillträdde som servicechef 2010. Han anställdes som projektledare på utvecklingsavdelningen i RaySearch 2006. Tidigare arbetslivserfarenhet innefattar teknisk konsult på Savantic AB, framför allt inom mjukvaruutveckling i högteknologiska projekt.**Antal aktier:** 200 B-aktier.**NINA GRÖNBERG**

CFO

Födelseår: 1978**Utbildning:** Civilekonom, Stockholms universitet.**Arbetslivserfarenhet:** Nina tillträdde som CFO 2025. Tidigare positioner innefattar bland andra CFO i vård-företaget Team Olivia, CFO på Duroc, samt ledande roller inom redovisning, rapportering och affärskontroll på Ratos och Munters.**Antal aktier:** 0**JOHAN LÖF**

VD OCH GRUNDARE

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2000.

Födelseår: 1969**Övriga styrelseuppdrag:** Flertalet styrelseuppdrag för andra bolag inom RaySearch-koncernen.**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 i RaySearch sedan 2000.**Antal aktier:** 3 443 084 A-aktier och 68 393 B-aktier.**PETRA JANSSON**

CHEFSJURIST

Födelseår: 1973**Utbildning:** Juristexamen och LLM från Lunds universitet samt Master of Laws från University of Cambridge.**Arbetslivserfarenhet:** Petra Jansson tillträdde som Chefsjurist 2017. Tidigare positioner innefattar bland andra Chefsjurist, Head of Compliance och Chef för Internationella Relationer på EKN, bitr. Chefsjurist på Gambro samt advokat på Mannheimer Swartling.**Antal aktier:** 1 000 B-aktier.**TOVE ALTEBERG**

HR-CHEF

Födelseår: 1980**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm**Arbetslivserfarenhet:** Tove Alteberg utnämndes till HR-chef i juli 2023. Tove har 15 års erfarenhet från olika HR-roller. Hennes tidigare befattningar inkluderar tillförordnad HR-direktör på Skandia, HR Business Partner på Danske Bank och HR-chef på Scania Financial Services.**Antal aktier:** 0**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 på bolaget innan han 2015 tillträdde som vice vd. Under 2022 var han tillförordnad finanschef från april till november.**Antal aktier:** 6 000 B-aktier.

¹ Förändringar i ledningsgruppen: Vanessa Ribeiro Caldeira tillträdde som kvalitetschef den 12 januari 2026 och ersatte då David Hedfors som därefter kvarstår som senior rådgivare inom kvalitet och regulatoriska frågor. Jenna Styan tillträdde som chef för den nya funktionen affärsutveckling och strategi den 1 april 2026.

REVISORNS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB ORGANISATIONSNUMMER 556322-6157

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 på sidorna 40–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

UTTALANDE

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

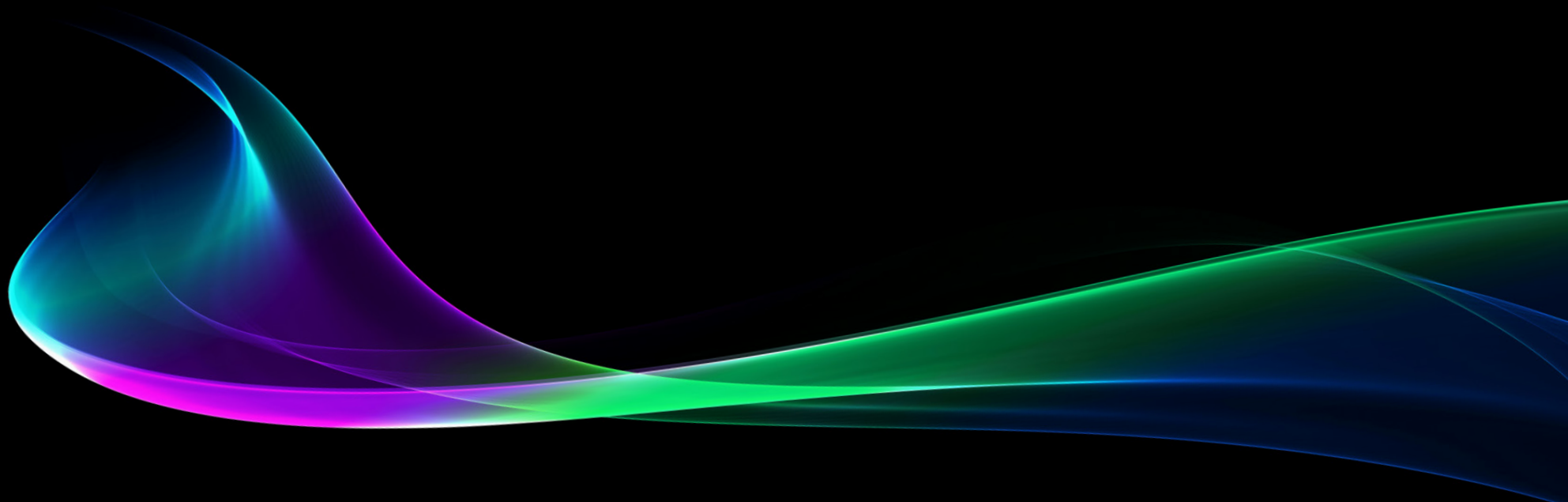
Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor



FINANSIELLA RAPPORTER

- 48** Koncernens räkenskaper
- 51** Moderbolagets räkenskaper
- 54** Noter
- 74** Styrelsens intygande
- 75** Revisionsberättelse



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2, 3	1 344,3	1 192,0
Kostnad för sålda varor ¹	6	-101,9	-99,5
Bruttoresultat		1 242,4	1 092,5
Övriga rörelseintäkter	6, 7	10,2	43,1
Försäljningskostnader	6	-361,8	-326,6
Administrationskostnader	6	-288,4	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-270,4	-269,4
Övriga rörelsekostnader	6, 8	-39,6	-29,5
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 8, 9, 10	292,3	260,5
Finansiella intäkter	11	7,1	11,4
Finansiella kostnader	11	-11,6	-9,0
Finansnetto		-4,5	2,4
Resultat före skatt		287,8	262,9
Skatt	12	-60,0	-59,4
Årets resultat		227,8	203,5
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Årets omräkningsdifferens av utländska verksamheter		-16,5	6,5
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-	-
Årets totalresultat		211,4	210,0
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		211,4	210,0
Resultat per aktie, före och efter utspädning	13	6,65	5,94
Antal aktier, tusental	13	34 283	34 283

¹ Omfattar kostnader för hårdvara och betalda licenskostnader, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	2, 14	553,1	541,2
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2, 14	5,6	7,0
Nyttjanderättstillgångar	2, 10	383,9	456,6
Inventarier och installationer	2, 15	63,4	70,1
Uppskjuten skattefordran	22	8,4	3,9
Övriga långfristiga fordringar	17, 18, 23	7,0	27,7
Summa anläggningstillgångar		1 021,4	1 106,4
Omsättningstillgångar			
Fakturerade fordringar på kunder	17, 18	239,6	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder	17, 18	234,3	190,2
Varulager	26	22,0	10,6
Skattefordringar		7,5	5,4
Övriga fordringar		12,4	17,9
Förutbetalda kostnader	19	47,7	43,3
Likvida medel	21	407,3	462,7
Summa omsättningstillgångar		970,7	984,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 992,0	2 091,2

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL			
Aktiekapital		17,1	17,1
Övrigt tillskjutet kapital		2,0	2,0
Omräkningsreserv		-15,8	0,7
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		982,0	856,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		985,3	876,7
Summa eget kapital		985,3	876,7
SKULDER			
Uppskjutna skatteskulder	22	118,6	114,9
Långfristiga leasingskulder	10, 17	317,3	394,9
Övriga långfristiga skulder	17	0,9	0,9
Summa långfristiga skulder		436,8	510,7
Leverantörsskulder	17	35,4	38,8
Skatteskulder		15,5	42,2
Kortfristiga leasingskulder	10	77,5	77,1
Övriga skulder		20,3	34,2
Avtalsskulder	25	355,9	454,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	65,2	57,5
Summa kortfristiga skulder		569,9	703,8
Summa skulder		1 006,8	1 214,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 992,0	2 091,2

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
Ingående eget kapital 2024-01-01	17,1	2,0	-5,9	722,0	735,2
Årets resultat				203,5	203,5
Årets övrigt totalresultat			6,5		6,5
Årets totalresultat			6,5	203,5	210,0
Utdelning till företagets aktieägare				-68,6	-68,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	17,1	2,0	0,7	856,9	876,7
Ingående eget kapital 2025-01-01	17,1	2,0	0,7	856,9	876,7
Årets resultat				227,8	227,8
Årets övrigt totalresultat			-16,5		-16,5
Årets totalresultat			-16,5	227,8	211,4
Utdelning till företagets aktieägare				-102,8	-102,8
Utgående eget kapital 2025-12-31	17,1	2,0	-15,8	982,0	985,3

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		287,8	262,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	334,1	256,5
Betald skatt		-93,1	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		528,8	510,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-71,4	-23,9
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-70,4	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		387,0	485,2
Investeringsverksamheten			
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	14	-200,0	-197,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-7,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-28,1	-13,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-228,1	-217,5
Finansieringsverksamheten			
Utdelning till företagets aktieägare		-102,8	-68,6
Amortering av leasing	10	-76,7	-91,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24	-179,6	-159,8
Årets kassaflöde		-20,7	107,9
Likvida medel vid årets början		462,7	343,7
Kursdifferens i likvida medel		-34,8	11,2
Likvida medel vid årets slut	21	407,3	462,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	3	1 090,7	975,0
Kostnad för sålda varor ¹	6	-32,9	-25,7
Bruttoresultat		1 057,8	949,3
Övriga rörelseintäkter	6, 7	11,5	41,8
Försäljningskostnader	6	-256,4	-235,7
Administrationskostnader	6	-289,8	-263,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	6	-251,8	-240,1
Övriga rörelsekostnader	6, 8	-29,2	-26,9
Rörelseresultat	4, 5, 6, 7, 8, 9, 10	242,2	224,6
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	7,0	10,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-3,9	-0,2
Resultat efter finansiella poster		245,3	235,0
Bokslutsdispositioner	20	-4,4	-11,3
Resultat före skatt		240,9	223,7
Skatt	12	-53,3	-50,0
Årets resultat		187,7	173,8
Moderbolagets totalresultat			
MSEK		2025	2024
Årets resultat		187,7	173,8
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		187,7	173,8

¹ Omfattar kostnader för hårdvara och betalda licenskostnader, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	5,6	7,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier och installationer	15	45,4	43,7
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	4,0	4,0
Uppskjuten skattefordran		1,6	1,9
Långfristiga fordringar på koncernföretag	23, 28	0,1	5,5
Övriga långfristiga fordringar	23	0,9	1,0
Summa anläggningstillgångar		57,6	63,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	26	5,7	3,8
Kundfordringar	17, 18	172,0	131,4
Ej fakturerade fordringar på kunder	17, 18	109,3	95,9
Fordringar hos koncernföretag	17, 28	134,9	130,2
Övriga fordringar		11,3	14,4
Förutbetalda kostnader	19	51,5	45,1
Kassa och bank	21	258,6	303,8
Summa omsättningstillgångar		743,2	724,4
SUMMA TILLGÅNGAR		800,8	787,5

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17,1	17,1
Reservfond		43,6	43,6
Summa bundet eget kapital		60,8	60,8
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		187,8	116,8
Årets resultat		187,7	173,8
Summa fritt eget kapital		375,5	290,6
Summa eget kapital		436,3	351,4
Obeskattade reserver		15,7	11,3
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	17	14,5	17,3
Summa långfristiga skulder		14,5	17,3
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	17	28,1	28,2
Skulder till koncernföretag	17, 28	18,5	26,0
Skatteskulder		9,2	40,1
Övriga skulder		15,6	18,6
Avtalsskulder	25	217,6	251,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	45,5	43,2
Summa kortfristiga skulder		334,4	407,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		800,8	787,5

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		245,3	235,0
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	21	38,0	1,7
Betald skatt		-87,3	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		196,0	234,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-66,3	-34,5
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-42,5	-20,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		87,1	179,3
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-	-7,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-18,7	-17,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-18,7	-24,2
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-102,8	-68,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-102,8	-68,6
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		303,8	214,2
Valutaeffekt i likvida medel		-10,9	3,0
Likvida medel vid årets slut	21	258,6	303,8

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Bundet kapital			Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	
Ingående eget kapital 2024-01-01	17,1	43,6	185,4	246,2
Årets resultat			173,8	173,8
Övrigt totalresultat			-	-
Utdelning till företagets aktieägare			-68,6	-68,6
Utgående eget kapital 2024-12-31	17,1	43,6	290,6	351,4
Ingående eget kapital 2025-01-01	17,1	43,6	290,6	351,4
Årets resultat			187,7	187,7
Övrigt totalresultat			-	-
Utdelning till företagets aktieägare			-102,8	-102,8
Utgående eget kapital 2025-12-31	17,1	43,6	375,5	436,3

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) samt tolkningsuttalanden från International IFRS Interpretation Committee (IFRIC) så som de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ) och dess dotterbolag.

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

UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) (organisationsnummer 556322–6157), är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktie är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003 och ingår sedan 2016 i Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista med bolag som har ett börsvärde mellan 150 miljoner och 1 miljard euro. Besöksadressen till huvudkontoret är Eugeniavägen 18 C, 113 68 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 miljontal och mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

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

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast

påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna, samt gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter, beskrivs närmare nedan.

NYA ELLER ÄNDRADE STANDARDER TILLÄMPLIGA FRÅN 1 JANUARI 2026 ELLER FRAMÅT

Nya regler avseende IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter träder i kraft från med 1 januari 2027 och ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, dock behålls många av de befintliga principerna i IAS 1. IFRS 18 förväntas påverka RaySearchs finansiella rapporter, framförallt kopplat till förändrad struktur i resultaträkningen. Standarden kommer inte att påverka redovisning eller värdering men kan ändra vilka transaktioner som ingår i bolagets rörelseresultat. Analysen av effekterna av IFRS 18 kommer att slutföras under 2026.

NYA ELLER ÄNDRADE REDOVISNINGSTANDARDER SOM TILLÄMPAS FRÅN 1 JANUARI 2025

Nya eller ändrade redovisningsstandarder som har publicerats men inte är obligatoriska för 2025 har inte tillämpats i förtid av RaySearch. RaySearchs bedömning är att de inte har haft någon materiell inverkan på bolagets finansiella rapporter.

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.

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 av moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ). Bestämmande inflytande uppstår när RaySearch är exponerat för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen med hjälp av sitt inflytande över företaget. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas bland annat potentiella röstberättigade aktier. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och exkluderas från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt förvärvsmetoden. Transaktionskostnader hänförliga till förvärv kostnadsförs när de uppstår och inkluderas inte 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.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i annan funktionell valuta än koncernens rapporteringsvaluta.

Not 1 forts.

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 som Övriga rörelseintäkter samt Övriga rörelsekostnader. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

INTÄKTER

Fyra intäktstyper

RaySearchs försäljningstransaktioner innefattar i normalfallet fyra typer av intäkter: licensintäkter, supportintäkter, hårdvaruintäkter samt intäkter för utbildning och övriga tjänster. Licenser och support säljs via partner, distributörer och direkt till slutkunder.

Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när en utlovad vara eller tjänst har överförts till kund, vilket kan ske över tid eller vid en specifik tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som företaget förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster. Samtliga intäkter redovisas till den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till med avdrag för lämnade rabatter, mervärdesskatt och efter eliminering av koncerninterna transaktioner. Varje kundavtal behandlas som ett projekt där leverans och installation kan ske i olika steg och ses då som separata prestationsåtaganden med utgångspunkt i fastställda fristående försäljningspriser. Vid prissättning mellan olika prestationsåtaganden inom en kundorder applicerar koncernen den så kallade residualmetoden vilket innebär att den redovisade intäkten på en mjukvarulicens kan variera mellan olika kunder.

Koncernen redovisar i normalfallet licensintäkter i samband med leverans, dvs. vid den tidpunkt som kunden kan börja nyttja licensen, medan support-intäkter periodiseras linjärt över supportperioden. Hårdvaruintäkter redovisas

i samband med leverans av hårdvaran. Intäkter för utbildning redovisas över den tid som utbildningen utförs.

Långfristiga fordringar avseende intäkter uppstår i samband med betalningsplaner där kunden erbjuds möjligheten att betala delar av köpeskillingen med längre frist än normalt, löptiden vid dessa betalningsplaner varierar normalt mellan 18 och 24 månader. Skulle en väsentlig finansieringskomponent identifieras justeras transaktionspriset med en ränteintäkt eller räntekostnad under den relevanta tidsperioden.

Rörliga ersättningar förekommer normalt inte, vid behov fastställs den rörliga ersättningen i enlighet med förväntat värde metoden och redovisas inte förrän bolaget med stor sannolikhet kan fastslå att en väsentlig del av intäkten inte kommer att behöva återföras i framtiden. Bedömning görs med utgångspunkt i historiska data samt prognoser.

Om de tjänster och produkter som RaySearch levererat överstiger det belopp som RaySearch har rätt att fakturera redovisas en avtalsstillgång. Om det fakturerade beloppet överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalssskuld.

Prestationsåtagande	Redovisning av intäkt	Fristående försäljningspriser
Licensintäkter	Vid leverans av licensnyckel eller liknande	Kvarvarande belopp av transaktionspris
Supportintäkter	Linjärt över supportperioden	Uppskattat marknadspris för utförda tjänster
Hårdvaruintäkter	Vid leverans av hårdvaran	Inköpspris plus procentuellt påslag
Utbildning och övriga tjänster	I samband med att utbildning eller tjänst utförs	Uppskattat marknadspris för utförda tjänster

Se ytterligare upplysningar avseende prestationsåtaganden och betalningsvillkor i not 3.

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.

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

RaySearch tillämpar den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal som en kostnad när de uppkommer om avskrivningstiden för den tillgång som annars skulle ha redovisats är högst ett år. För avtal där avskrivningstiden överstiger ett år är kostnader för att erhålla avtal obetydliga och aktiveras därav inte.

Revisionsarvoden och skatterådgivning

Revisionsarvoden avser granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning liksom andra arbetsuppgifter som ankommer bolagets revisor. Skatterådgivning innefattar både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Uppdrag utöver dessa har klassificerats som övriga tjänster.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader kopplat till leasing och IFRS 16 samt valutakursdifferenser.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument redovisas i koncernen enligt IFRS 9.

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

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan skickats respektive erhållits. Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen tills dess att rättigheten i avtalet har realiserats eller bolaget inte längre har rättighet till tillgången. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då RaySearch har fullgjort sina åtaganden eller när förpliktelsen på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

RaySearch redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och skulder. De finansiella instrument som överstiger 12 månader och där bolaget har ovillkorad rättighet att senarelägga tillgångar och skulders reglering i minst 12 månader redovisas som långfristiga tillgångar och skulder.

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

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Samtliga finansiella tillgångar, inklusive likvida medel och kundfordringar och ännu ej fakturerade fordringar på kunder är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är

Not 1 forts.

betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Tillgångarna i denna kategori värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Fordringarna uppstår när RaySearch tillhandahåller monetär ersättning, varor eller tjänster direkt till annan part utan avsikt att bedriva handel med fordringarna. Kundfordringar redovisas initialt till det fakturerade värdet. Ett finansiellt instrument som innehåller en finansieringskomponent och har en kredittid som överstiger ett år redovisas vid första redovisningstillfället till nuvärdet av alla framtida betalningar. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Se vidare i not 17A.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden vilket innebär att den beräknade värdeförändringen (effektivräntan) redovisas som ränteutäkt eller räntekostnad i resultaträkningen. Se vidare i not 17B.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar omfattas av nedskrivningsprövning av förväntade kreditförluster, detta är främst aktuellt för kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder samt likvida medel. Den förenklade modellen tillämpas för samtliga kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder. I den förenklade modellen redovisas en förlustreserv för fordrans förväntade återstående löptid. Likvida medel placeras i enlighet med fastställd finanspolicy hos motparter med god kreditvärdighet.

Förväntade kreditförluster på kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder värderas baserat på sannolikhet för fallissemang d.v.s. vid händelse av inställd betalning, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. Härutöver beaktas eventuell ytterligare aktuell och framåtblickande information. Förlustreservering redovisas om inte denna bedöms vara oväsentlig. Värdering av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen. Koncernen tar bort en fordran från rapport över finansiell ställning när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats. Se vidare i avsnittet Kreditrisk i fordringar i not 17D.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga för att bringa tillgången 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 från rapport över finansiell ställning vid utrantering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrantering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrantering 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.

Avskrivningsprinciper

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

- datorer och övrig teknik 3–5 år
- inventarier, verktyg och installationer 5 år
- förbättringsutgifter på annans fastighet 5–10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

LEASING

Leasingavtal redovisas i rapporten över finansiell ställning som nyttjanderätter och en motsvarande skuld från och med den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av RaySearch. Nyttjanderätten redovisas som en tillgång, och leasingskulden fördelas på en långfristig och en kortfristig del.

RaySearch leasar framförallt kontorslokaler och fordon. Leasingavtalen löper normalt med olika tidslängd och möjligheter till förlängning kan finnas.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. RaySearch fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser.

Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas
 - variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
 - belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgaranti
- Leasingbetalningar som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, används leasetagarens marginella låneränta, vilken är räntan som

RaySearch skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Koncernen bestämmer den marginella låneräntan på följande sätt:

- när det är möjligt används finansiering som nyligen erhållits av en utomstående part som en startpunkt och justeras sedan för att återspegla förändringar i finansieringsförutsättningarna sedan finansieringen erhöles
- justeringar görs för de specifika villkoren i avtalet, t.ex. leasingperiod, land, valuta och säkerhet.

Leasingbetalningarna fördelas mellan amortering av skuld och räntekostnad. Räntekostnaden belastar resultaträkningen under leasingperioden med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Nyttjanderätter värderas till anskaffningsvärde och inkluderar:

- motsvarande belopp som leasingskulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet (med avdrag för eventuella förmåner som mottagits)
- initiala direkta utgifter
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor

Nyttjanderätter skrivs vanligen av linjärt över det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod.

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 i enlighet med IAS 38 som en tillgång i rapporten över finansiell ställning. Detta förutsätter att 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 är redovisade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Not 1 forts.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas 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 kvartalsvis eller så snart indikationer identifieras 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
- datorprogram 5 år

VARULAGER

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

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

NEDSKRIVNINGAR

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

AKTIEKAPITAL

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 utestående aktier under året.

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 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 dessa 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. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas av den anställda. 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.

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 dotterbolag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig tid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras 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.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

AVSÄTTNINGAR

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

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

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

Not 1 forts.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporteringsrekommendation, Redovisning för juridiska personer (RFR 2). RFR 2 innebär att moderbolagets finansiella rapporter ska upprättas i enlighet med IFRS så som de har antagits av EU i den utsträckning detta medges enligt svensk redovisningslagstiftning 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. Denna redovisningsprincip är tillåten enligt RFR 2. I koncernredovisningen tas dessa utgifter för utveckling upp som en tillgång i enlighet med IAS 38.

Skatter

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

Leasade tillgångar

I moderbolaget tillämpas inte IFRS 16, i enlighet med undantaget i RFR 2, vilket innebär att leasingavgifter redovisas som kostnader i den period de uppkommer.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar, baserat på det redovisade egna kapitalet i dotterföretaget. Transaktionsutgifter relaterade till förvärv inkluderas i anskaffningsvärdet.

Finansiella instrument

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärde-metoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip, med tillämpning av nedskrivning för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9.

Nedskrivningar koncerninterna fordringar

Moderbolagets fordringar på dotterbolag motsvaras i allt väsentligt av fordringar på det amerikanska och det kinesiska dotterbolaget men bedöms inte vara av väsentlig karaktär. Därav har ingen reservering redovisats. Bedömningen baseras på en genomgång av dotterbolagets långsiktiga återbetalningsförmåga med beaktande av övrig känd information och framåtblickade faktorer.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

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

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

Intäkter från avtal med kunder

Intäktredovisning sker i resultaträkningen när RaySearch har uppfyllt ett prestationsåtagande. Definitionen på när ett sådant åtagande är uppfyllt är när kontrollen över den utlovade varan eller tjänsten har överförts till kunden. Detta kan göras över tid eller vid en specifik tidpunkt. När åtagandet är uppfyllt finns en ovillkorad rätt till betalning.

Fördelning av transaktionspriset mellan dessa olika prestationsåtaganden kräver i vissa fall att uppskattningar görs avseende allokeringen. Denna fördelning görs baserat på en analys av det fristående försäljningspriset för de respektive prestationsåtaganden som identifierats.

Fordringar på kunder

RaySearch har tre typer av fordringar på kunder beroende på om betalningsplan föreligger, förfallotidpunkt samt om fakturering har skett. Dessa fordringar benämns Långfristiga ej fakturerade fordringar, Kortfristiga ej fakturerade fordringar samt Kortfristiga fakturerade fordringar (kundfordringar). Ej fakturerade fordringar utgörs av avtalstillgångar såsom de beskrivs i avsnitt om intäktredovisning i koncernens redovisningsprinciper.

Koncernens och moderbolagets fakturerade och ej fakturerade fordringar på kunder uppgår till väsentliga belopp. Redovisningen av reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder kräver därför bedömning avseende vilka av dessa som innehar en risk för förlust. Värderingen av förväntade kundförluster baseras på löpande uppdaterade prognoser och antaganden rörande motparternas betalningsförmåga. Se vidare förklaring om detta i not 17D.

Redovisning och nedskrivningsprövning av aktiverade utvecklingsutgifter

Koncernen investerar betydande belopp i forskning och utveckling, varav delar redovisas som immateriell tillgång, se vidare not 14. Redovisningen av utvecklingsutgifter som tillgång kräver att bedömningar görs huruvida produkten i framtiden förväntas bli tekniskt och kommersiellt användbar samt att framtida ekonomiska fördelar är sannolika. Avskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter sker över en bedömd nyttjandeperiod om maximalt 5 år. Den bedömda försäljningsvolymen respektive nyttjandeperioden kan komma att omprövas, vilket kan medföra nedskrivningsbehov. Se vidare om detta i not 14.

Not 2 Information om geografiska områden

Identifiering av rapporterbara segment görs baserat på den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. I den interna rapporteringen utgör koncernen ett segment.

Fördelning anläggningstillgångar, koncernen

MSEK	Materiella anläggningstillgångar	
	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	392,6	446,1
USA	48,2	76,1
Belgien	1,8	1,4
Frankrike	1,5	1,2
Kina	1,3	1,0
Tyskland	0,8	0,5
Singapore	0,6	0,1
Sydkorea	0,4	0,1
Japan	0,2	0,1
Australien	-	0,1
Summa	447,3	526,7

MSEK	Immateriella anläggningstillgångar	
	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	547,7	535,8
USA	5,3	8,4
Belgien	4,0	2,6
Storbritannien	1,3	1,4
Tyskland	0,4	-
Summa	558,7	548,2

RaySearchs produkter säljs direkt till slutkunder, via distributörer samt via partner. Omsättningen hade följande geografiska fördelning baserat på var slutkunderna är lokaliserade:

Fördelning omsättning, slutkundens lokalisering, koncernen

MSEK	2025	2024
USA	455,3	484,7
Frankrike	139,3	112,7
Kina	134,5	46,5
Storbritannien	89,4	96,2
Japan	83,7	115,7
Tyskland	79,0	34,1
Taiwan	40,2	14,2
Italien	36,6	20,5
Sydkorea	30,4	11,3
Polen	27,3	3,7
Kanada	23,5	19,9
Nederländerna	20,6	24,1
Danmark	19,5	9,5
Nya Zeeland	18,3	2,0
Österrike	17,8	55,1
Schweiz	16,7	17,0
Sverige	12,4	4,7
Övriga länder	99,8	120,1
Summa	1 344,3	1 192,0

Det finns ingen enskild kund som representerar mer än 10 procent av nettoomsättningen i koncernen.

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

RaySearchs produkter säljs direkt till slutkunder, via distributörer samt via partners. Omsättningen hade följande fördelning:

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Intäkter per typ				
Licenser	667,5	575,5	423,8	366,5
Support	524,4	472,9	293,4	253,0
Hårdvara	124,5	109,2	40,0	23,1
Utbildning och övrigt	27,9	34,5	15,8	12,4
Koncerninterna intäkter ¹	-	-	317,7	319,9
Summa intäkter per typ	1 344,3	1 192,0	1 090,7	975,0
Intäkter per geografisk marknad				
Amerika	479,8	500,1	241,5	287,7
Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern	288,5	238,5	273,2	235,1
Europa och övriga världen	576,1	453,4	575,9	452,3
Summa intäkter per geografisk marknad	1 344,3	1 192,0	1 090,7	975,0
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor/tjänster överförda/utförda vid en tidpunkt	792,0	684,7	781,4	709,5
Tjänster överförda över tid	552,3	507,4	309,2	265,5
Summa intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning	1 344,3	1 192,0	1 090,7	975,0

¹ Koncerninterna intäkter består utav licenser, support, hårdvara samt utbildning och övriga intäkter.

Fordringar på kunder och kontraktbalanser

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga fordringar (not 23)	0,9	20,9
Fakturerade fordringar på kunder (not 17)	239,6	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder (not 17)	234,3	190,2
Totala fordringar på kunder	474,8	465,7
Avtalsskulder		
Avtalsskulder (not 25)	-355,9	-454,2
Av ingående avtalsskulder har följande belopp redovisats som intäkt under perioden	216,0	250,0

Not 3 forts.

Långfristiga fordringar består av ett antal kundkontrakt med betalningsplaner (med "betalningsplan" avses en situation där kunden erbjuds möjligheten att betala delar av köpeskillingen med längre frist än normalt). Minskningen jämfört med föregående år beror till största delen på ett antal fordringar som omklassificerats till kortfristiga fordringar. Kortfristiga fakturerade fordringar (kundfordringar) är ej räntebärande med förfalldatum inom 30 till 90 dagar.

Kortfristiga ej fakturerade fordringar är ej räntebärande och förfaller inom 12 månader från balansdagen. Långfristiga ej fakturerade fordringar är ej räntebärande och förfaller senare än 12 månader från balansdagen. Avtalsskulder inkluderar förutbetalda licens- och supportintäkter, där de senare fakturerats men intäktsförs i den period som supporten tillhandahålls till kunden.

Prestationsåtaganden

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

Bolagets orderstock per den 31 december fördelar sig enligt följande:

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Inom ett år	680,8	551,8
Mer än ett år	848,6	1 261,4
Summa	1 528,4	1 813,2

De åtagande som återstår efter ett år avser främst supportåtaganden som huvudsakligen kommer att generera intäkter under en fyraårsperiod. Dessa utgör 76 (71) procent av den totala orderstocken vid årets slut.

Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda i moderbolaget och koncernen

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och ersättningar	405,2	373,0	258,1	226,5
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	46,8	41,2	39,6	34,1
Sociala avgifter	89,1	91,1	71,0	64,7
Summa	541,0	505,3	368,7	325,3

Antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	318	296	318	296
USA	37	37	-	-
Frankrike	14	13	-	-
Tyskland	13	13	-	-
BeNeLux	12	12	-	-
Kina	8	8	-	-
Japan	8	8	-	-
Storbritannien	6	5	-	-
Singapore	5	4	-	-
Sydkorea	5	4	-	-
Indien	3	3	-	-
Australien	3	3	-	-
Norge	1	2	1	2
Summa	433	408	319	298

Varav:				
Män	263	258	193	188
Kvinnor	170	150	126	110

Könsfördelning i företagsledningen

Under 2025 fanns det tre kvinnliga ledande befattningshavare i moderbolaget, motsvarande 25 (25) procent, och en kvinnlig styrelseledamot, motsvarande 20 (20) procent.

Not 4 forts.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader, koncernen

	2025		2024	
	Ledande befattningshavare och styrelse (16 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (16 st)	Övriga anställda
MSEK				
Löner och andra ersättningar	40,3	366,1	34,0	339,8
<i>(varav rörlig ersättning)</i>	9,8	25,1	6,9	23,8
Sociala kostnader	21,3	114,5	16,8	115,7
<i>(varav pensionskostnader)</i>	7,5	39,3	5,0	36,2
Koncernen totalt	61,6	480,6	50,8	455,5

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader, moderbolaget

	2025		2024	
	Ledande befattningshavare och styrelse (16 st)	Övriga anställda	Ledande befattningshavare och styrelse (16 st)	Övriga anställda
MSEK				
Löner och andra ersättningar	40,3	219,0	34,0	193,2
<i>(varav rörlig ersättning)</i>	9,8	2,2	6,9	2,1
Sociala kostnader	21,3	89,3	16,8	82,2
<i>(varav pensionskostnader)</i>	7,5	32,2	5,0	29,2
Moderbolaget totalt	61,6	308,3	50,8	275,4

Löner och andra ersättningar till styrelse och koncernledning

2025	Grundlön, styrelsearvoden	Revisionsutskott	Övriga ersättningar	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Hans Wigzell	0,8						0,8
Styrelseledamot Carl Filip Bergendal	0,3						0,3
Styrelseledamot Britta Wallgren	0,3						0,3
Styrelseledamot Günther Mårder	0,3						0,3
Verkställande direktör Johan Löf	7,8			5,9	0,5	2,3	16,6
Vice verkställande direktör Björn Hårdemark	2,9			0,3	0,2	0,8	4,2
Andra ledande befattningshavare (10 st)	16,6			3,6	0,6	4,4	25,2
Summa	29,1	-	-	9,8	1,3	7,5	47,7

2024	Grundlön, styrelsearvoden	Revisionsutskott	Övriga ersättningar	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande Hans Wigzell	0,8						0,8
Styrelseledamot Carl Filip Bergendal	0,3						0,3
Styrelseledamot Britta Wallgren	0,3						0,3
Styrelseledamot Günther Mårder	0,3						0,3
Verkställande direktör Johan Löf	7,1			5,3	0,5	0,7	13,6
Vice verkställande direktör Björn Hårdemark	2,8			0,7	0,2	0,6	4,3
Andra ledande befattningshavare (10 st)	13,5			1,0	0,5	3,7	18,7
Summa	25,1	-	-	6,9	1,2	5,0	38,3

Grundlön inkluderar semesterersättning, pensionskostnad exkluderar särskild löneskatt. Inga 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. Försäljnings- och marknadschefen och försäljningschefen för regionen Asien, Stillaohavsregionen och Mellanöstern erhåller rörlig ersättning baserad på försäljning i sina respektive regioner. För de anställda i de utländska dotterbolagen utgår en rörlig ersättning relaterad till försäljning samt uppsatta mål.

Pensioner

Samtliga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda. Pensionspremien motsvarar ITP-planen. Inga övriga pensionsförpliktelser förekommer.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst 6 månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Beslutsprocessen

Beslutsprocessen avseende ersättningar och förmåner beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen.

Not 5 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Huvudrevisor (Deloitte)</i>				
Revisionsuppdrag	5,8	6,8	6,0	6,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,8	-	0,8
Skatterådgivning	-	-	-	-
Summa	6,0	7,6	6,0	7,6
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	0,8	0,8	-	-
Skatterådgivning	0,3	0,1	-	0,1
Summa	1,1	1,0	-	0,1

Vid årsstämman 2025 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för RaySearch Laboratories AB (publ) för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Auktoriserade revisorn Kent Åkerlund är huvudansvarig revisor.

Not 6 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Hårdvarukostnader	-98,1	-90,8	-29,4	-18,6
Koncerninterna tjänster	-	-	-145,4	-130,1
Personalkostnader	-386,1	-335,4	-400,1	-351,8
Av- och nedskrivningar ¹	-291,2	-299,4	-18,4	-17,9
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-239,3	-215,0	-230,1	-242,5
Valutakursvinster- och förluster	-37,3	9,0	-25,2	10,5
Summa	-1052,0	-931,5	-848,5	-750,5

¹ Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter samt avskrivningar på hårdvara som hyrs ut till kunder med 1 (2) MSEK ingår i av- och nedskrivningar i tabellen ovan. Avskrivningar och aktiveringar av utvecklingsutgifter ingår i redovisade forsknings- och utvecklingskostnader.

Not 7 Övriga rörelseintäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2,4	38,5	3,8	37,3
Övriga rörelseintäkter	7,8	4,5	7,7	4,5
Summa	10,2	43,1	11,5	41,8

Not 8 Övriga rörelsekostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-39,6	-29,5	-29,2	-26,9
Summa	-39,6	-29,5	-29,2	-26,9

Not 9 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Av- och nedskrivningar fördelade per funktion:				
Immateriella anläggningstillgångar				
Administrationskostnader	-	-0,1	-	-0,1
Forskning- och utvecklingskostnader	-187,8	-187,2	-1,4	-
Summa	-187,8	-187,3	-1,4	-0,1
Materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar				
Kostnad för såld vara	-0,6	-1,9	-0,3	-0,3
Försäljningskostnader	-37,4	-42,5	-1,2	-0,8
Administrationskostnader	-33,4	-29,3	-11,3	-9,4
Forskning- och utvecklingskostnader	-31,9	-38,3	-4,3	-7,3
Summa	-103,4	-112,0	-17,0	-17,8
Summa avskrivningar	-291,2	-299,4	-18,4	-17,9
Varav avskrivningar av nyttjanderättstillgångar	-73,3	-77,5	-	-

Not 10 Leasing

Koncernen	2025-12-31			2024-12-31		
	Hyrda lokaler	Fordon och övrigt	Totalt	Hyrda lokaler	Fordon och övrigt	Totalt
MSEK						
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	702,9	11,6	714,5	666,1	14,6	680,7
Omvärdering	3,2	0,3	3,5	13,6	0,9	14,6
Nyanskaffningar och tillkommande avtal	0,9	3,5	4,4	14,2	2,1	16,3
Avyttringar, utrangeringar och avslutade avtal	-	-2,7	-2,7	-	-6,2	-6,2
Årets omräkningsdifferens	-20,5	-0,3	-20,8	8,9	0,2	9,2
Utgående balans	686,6	12,4	698,9	702,9	11,6	714,5
Akkumulerade avskrivningar						
Ingående balans	-251,3	-6,7	-258,0	-171,1	-8,8	-179,9
Avyttringar, utrangeringar och avslutade avtal	-	2,5	2,5	-	5,7	5,7
Årets avskrivning	-70,3	-3,1	-73,3	-74,1	-3,4	-77,5
Årets omräkningsdifferens	13,5	0,2	13,7	-6,3	-0,1	-6,3
Utgående balans	-308,0	-7,0	-315,1	-251,3	-6,7	-258,0
Utgående redovisat värde	378,5	5,4	383,9	451,6	4,9	456,6

Väsentliga leasingavtal

Väsentliga leasingavtal avser ett hyreskontrakt för huvudkontoret i Stockholm som löper till 2031-09-30 och där bashyran indexregleras varje år samt hyreskontrakt för kontor i New York och San Francisco, USA, som löper till 2028-05-31 respektive 2027-05-31. Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2025 var 87 (103) MSEK.

Skuld avseende leasing

Leasingskulder förfaller till betalning enligt följande	Avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
2025		
Inom 1 år	66,6	77,5
2–5 år	295,5	283,7
Över 5 år	50,8	33,7
Summa	412,9	394,9
2024		
Inom 1 år	67,8	77,1
2-5 år	312,4	295,5
Över 5 år	117,5	99,3
Summa	497,7	471,9

MSEK	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Ingående balans	471,9	529,4
Anskaffningar under perioden	4,4	16,3
Förtidslösen av avtal	-0,2	-0,5
Omvärdering av avtal ¹	3,5	14,6
Betalda leasingavgifter	-76,7	-91,2
Årets valutakursdifferens	-8,0	3,4
Utgående balans	394,9	471,9
Varav kortfristig del	77,5	77,1

¹ Avser indexjustering av hyreskontrakt för huvudkontorets lokaler i Stockholm

I beräkningen av leasingskulden ingår inte leasingavtal med en kort löptid samt leasingavtal med lågt belopp.

Per 31 december 2025 har inga materiella leasingavtal tecknats i koncernen som ännu inte redovisats i balansräkningen.

Leasingkostnader

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-73,3	-77,5
Räntekostnad leasingskulder (ingår i finansiella kostnader)	-7,6	-8,8
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i administrationskostnader)	-1,6	-1,8
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i administrationskostnader)	-0,7	-0,7
Summa	-83,2	-88,8

MSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Årets leasingavgifter	73,4	-72,0
Avtalade framtida leasingavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år	76,8	75,6
Senare än ett år men inom fem år	307,0	302,4
Senare än fem år	57,6	132,3
Summa	441,4	510,2

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ränteintäkter på likvida medel	5,4	9,0	5,3	8,8
Valutakursvinster på likvida medel	1,6	2,5	1,6	1,8
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	7,1	11,4	7,0	10,7
Räntekostnader på övriga skulder	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Räntekostnader leasingkulder	-7,6	-8,8	-	-
Valutakursförluster på likvida medel	-3,7	-0,1	-3,7	-
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	-11,6	-9,0	-3,9	-0,2
Netto	-4,5	2,4	3,1	10,4

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

Not 12 Skatt på årets resultat

MSEK	Koncernen	
	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-60,3	-52,3
Total aktuell skattekostnad	-60,3	-52,3
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader aktiverade utvecklingskostnader samt leasing	3,0	-3,7
Uppskjuten skatt hänförligt till underskott	-	-1,9
Uppskjuten skatt avseende övriga temporära skillnader	-2,7	-1,5
Total uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	0,3	-7,1
Totalt redovisad skattekostnad/intäkt i koncernen	-60,0	-59,4
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	287,8	262,9
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 % (20,6 %)	-59,3	-54,2
Effekt av andra skattesatser för utländska bolag	0,3	1,7
Skatt hänförlig till tidigare taxering	4,8	-2,5
Betalda utländska källskatter (withholding tax) ¹	-3,1	-2,3
Effekten av ej avdragsgilla intäkter/kostnader	-2,7	-2,1
Redovisad effektiv skatt	-60,0	-59,4

¹ Betalda utländska källskatter härrör till största delen från ordrar i Sydkorea och Indien.

MSEK	Moderbolaget	
	2025	2024
Årets skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-53,0	-48,7
Förändring av uppskjuten skatt	-0,3	-1,3
Total redovisad skattekostnad i moderbolaget	-53,3	-50,0
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	240,9	223,7
Skatt enligt gällande skattesats 20,6 % (20,6 %)	-49,6	-46,1
Effekt av ej avdragsgilla kostnader/ intäkter	-1,6	-1,6
Betalda utländska källskatter (withholding tax) ¹	-3,1	-2,3
Skatt hänförlig till tidigare taxering	1,0	-
Redovisad effektiv skatt	-53,3	-50,0

¹ Betalda utländska källskatter härrör till största delen från ordrar i Sydkorea och Indien.

Not 13 Utdelning per aktie och resultat per aktie

	2025	2024
Föreslagen utdelning per aktie i SEK	4,00	3,00
Resultat per aktie före och efter utspädning	6,65	5,94
Totalt antal aktier vid årets ingång och utgång	34 282 773	34 282 773
Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden	34 282 773	34 282 773

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

MSEK	2025-12-31			2024-12-31		
	Aktiverade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt	Aktiverade utvecklingsutgifter	Övriga immateriella anläggningstillgångar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Ingående balans	2 035,1	9,3	2 044,4	1 837,0	2,3	1 839,3
Internt utvecklade tillgångar under året	200,0	-	200,0	197,3	-	197,3
Förvärv	-	-	-	-	7,0	7,0
Årets omräkningsdifferens	-2,1	-	-2,1	0,9	-	0,9
Utgående balans	2 233,0	9,3	2 242,3	2 035,1	9,3	2 044,4
Akkumulerade av- och nedskrivningar						
Ingående balans	-1 493,9	-2,3	-1 496,3	-1 306,6	-2,2	-1 308,8
Årets avskrivning	-186,4	-1,4	-187,8	-187,2	-0,1	-187,3
Årets omräkningsdifferens	0,5	-	0,5	-0,1	-	-0,1
Utgående balans	-1 679,9	-3,7	-1 683,6	-1 493,9	-2,3	-1 496,3
Utgående redovisat värde	553,1	5,6	558,7	541,2	7,0	548,2

Moderbolaget

MSEK	Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	9,3	2,3
Förvärv	-	7,0
Utgående balans	9,3	9,3
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans	-2,3	-2,2
Årets avskrivning	-1,4	-0,1
Utgående balans	-3,7	-2,3
Utgående redovisat värde	5,6	7,0

Övriga immateriella tillgångar avser mjukvarulicenser och förvärvade IP-rättigheter.

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 egenutvecklade immateriella tillgångar

Prövning av nedskrivningsbehov för egenutvecklade immateriella tillgångar sker kvartalsvis om indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger genom att jämföra redovisade värden med uppskattningar av nyttjandevärdet. Detta är inte en formell prövning, utan en översyn om indikationer av värdenedgång. Beräknat nyttjandevärde överstiger med god marginal, varför företagsledningen bedömer att det inte finns några indikationer på nedskrivningsbehov. Motsvarande gäller immateriella tillgångar där avskrivning ännu inte påbörjats.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

MSEK	Inventarier och installationer	
	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	284,7	262,4
Nyanskaffningar	28,1	13,3
Avyttringar och utrangeringar	-8,8	-2,7
Årets omräkningsdifferens	-22,5	11,7
Utgående balans	281,5	284,7
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-214,6	-172,8
Avyttringar och utrangeringar	8,8	1,0
Årets avskrivning	-30,1	-34,6
Årets omräkningsdifferens	17,8	-8,2
Utgående balans	-218,1	-214,6
Utgående redovisat värde	63,4	70,1

Moderbolaget

MSEK	Inventarier och installationer	
	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	153,3	136,4
Nyanskaffningar	18,7	17,2
Avyttringar och utrangeringar	-8,4	-0,4
Utgående balans	163,6	153,3
Akkumulerade avskrivningar		
Ingående balans	-109,6	-91,8
Avyttringar och utrangeringar	8,4	-
Årets avskrivning	-17,0	-17,8
Utgående balans	-118,3	-109,6
Utgående redovisat värde	45,4	43,7

Not 16 Andelar i koncernföretag

MSEK	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans	4,0	4,0
Tillskott till dotterbolag	-	-
Utgående redovisat värde	4,0	4,0

Specifikation av moderbolaget och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Koncernföretaget/Org nr/Säte/Land	Antal/ Andelar i %	Justerat EK/ Årets vinst ¹	Redovisat värde
RaySearch Americas Inc, Delaware, USA	100	69,9/ 13,9	-
RaySearch Belgium BV, 0838.244.504, Bryssel, Belgien	99 ²	3,6/ 0,3	0,2
RaySearch France SAS, RCS Paris 794 582 841, Paris, Frankrike	100	6,6/ 0,7	0,1
RaySearch UK Ltd, 08579149, London, Storbritannien	100	2,5/ 0,3	-
RaySearch Germany GmbH, HRB 157539, Berlin, Tyskland	100	4,7/ 0,6	0,2
RaySearch Singapore Pte Ltd, 201508409H, Singapore	100	3,2/ 0,6	-
RaySearch Japan K.K., 010401124903, Tokyo, Japan	100	2,3/ 0,6	0,8
RaySearch India Private Limited, U74999DL2018FTC342299, New Delhi, India	100	0,4/ 0,2	0,1
RaySearch Korea LLC., 1101140177029, Seoul, Sydkorea	100	5,6/ 1,2	0,1
RaySearch (Shanghai) Medical Device Co., Ltd 91310115MA1K3M628Y, Shanghai, China	100	7,6/ 3,1	2,5
RaySearch Australia Pty Ltd, 643 927 511, Sydney, Australien	100	0,6/ 0,2	-
RaySearch Canada Inc, 691016, Saint John, New Brunswick ³	100	-	-
Summa			4,0

¹ Med justerat eget kapital avses den ägda andelen av företagets egna kapital inklusive eget kapitalandel i obeskattade reserver.

Med årets vinst avses ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

² RaySearch France SAS äger resterande 1,0 % av koncernföretaget.

³ RaySearch Canada Inc är vilande bolag.

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder samt finansiell riskhantering

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

- Finansiella tillgångar
- Finansiella skulder
- Verkligt värde
- Finansiella riskfaktorer och riskhantering

A) FINANSIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder (not 23, 18)	0,9	20,9	0,9	1,0
Övriga långfristiga tillgångar (not 23)	6,0	6,8	-	-
Fakturerade fordringar på kunder (not 18)	239,6	254,6	172,0	131,4
Ej fakturerade fordringar på kunder (not 18)	234,3	190,2	109,3	95,9
Forordringar hos koncernbolag	-	-	134,9	135,7
Likvida medel (not 21)	407,3	462,7	258,6	303,8
Summa finansiella tillgångar	888,1	935,3	675,7	667,7

B) FINANSIELLA SKULDER

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Långfristiga leasingskulder	317,3	394,9	-	-
Övriga långfristiga skulder	0,9	0,9	14,5	17,3
Leverantörsskulder	35,4	38,8	28,1	28,2
Kortfristiga leasingskulder	77,5	77,1	-	-
Skulder till koncernföretag	-	-	18,5	26,0
Upplupna kostnader	65,2	57,5	45,5	43,2
Summa finansiella skulder	496,3	569,0	106,5	114,7

Bolaget har en checkräkningskredit uppgående till totalt 75,0 MSEK (75,0) varav 0 MSEK (0) nyttjades vid periodens utgång.

Not 17 forts.

C) VERKLIGT VÄRDE

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

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

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

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

För samtliga poster under punkt A) och B), leasingkulder undantagna, bedöms det bokförda värdet vara en approximation av det verkliga värdet, varför dessa poster inte indelas i nivåer enligt värderingshierarkin. Då långfristiga ej fakturerade fordringar diskonteras med rörlig ränta som i allt väsentligt bedöms motsvara aktuella marknadsräntor, bedöms även bokförda värden på de ej fakturerade fordringarna i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

D) FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH RISKHANTERING

Koncernens huvudsakliga finansiella skulder motsvaras av leasingkulder och övriga skulder. Koncernens huvudsakliga finansiella tillgångar inkluderar fakturerade och ej fakturerade fordringar och likvida medel.

RaySearchkoncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika slag av finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, likviditetsrisk och kreditrisk. Riskhanteringen sköts av koncernens finansavdelning som årligen identifierar och utvärderar finansiella risker vilket sedan avrapporteras till styrelsen. Arbetet sker i enlighet med av styrelsen fastställda policyer för övergripande riskhantering och koncernens finanspolicy, som bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

Valutarisk

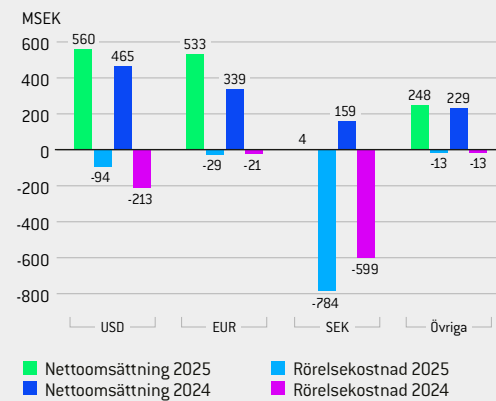
Valutarisk är risken för värdeförändringar på grund av förändringar i valutakurser. Med sin internationella verksamhet utsätts koncernen för valutarisk i form av transaktionsexponering och omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår genom framtida affärstransaktioner och omräkningsexponering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

Koncernens valutarisker uppstår främst genom att större delen av intäkterna genereras i amerikanska dollar och euro medan merparten av kostnaderna uppstår i svenska kronor. I enlighet med fastställd finanspolicy sker inte någon valutasäkring. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

Transaktionsexponering

Koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta visas i följande diagram;

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEKOSTNADER PER VALUTA



Diagrammet ovan visar koncernens transaktioner i utländsk valuta. Baserat på årets intäkt-, kostnads- och valutastruktur (transaktionsexponering) skulle en förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronor med tio procent påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 46 (25) MSEK, motsvarande förändring av eurokursen gentemot svenska kronor skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 50

(32) MSEK. En generell förändring av kursen för svenska kronor gentemot övriga valutor med tio procent skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 25 (17) MSEK.

Omräkningsexponering

Koncernens omräkningsexponering avser balansposter i utländsk valuta i moderbolaget samt dotterbolagens rapporteringsvaluta, fördelat främst på USD och EUR. Övriga valutor i koncernen motsvaras av SGD, GBP, CNY, JPY, KRW, INR, NOK och AUD.

MSEK	2025-12-31	2024-12-31
USD		
Kundfordringar	83,6	164,4
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	81,3	71,2
Leverantörsskulder	-15,0	-21,2
Summa	149,9	214,4
EUR		
Kundfordringar	125,1	80,1
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	89,5	60,9
Leverantörsskulder	-9,8	-9,4
	204,8	131,6
Övriga valutor		
Kundfordringar	23,2	16,8
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	64,0	57,5
Leverantörsskulder	-1,3	-1,0
Summa	85,9	73,3

Baserat på balansdagens fordrings-, skuld- och valutastruktur (omräkningsexponering) skulle en förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronor med tio procent påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 2 (4) MSEK och koncernens egna kapital med cirka +/- 13 (18) MSEK, motsvarande förändring av eurokursen gentemot svenska kronor skulle påverka koncernens rörelseresultat med +/- 21 (13) MSEK och koncernens egna kapital med +/- 0 (0) MSEK. En generell förändring av kursen för svenska

kronor gentemot övriga valutor med tio procent skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 3 (4) MSEK och koncernens egna kapital med +/- 5 (3) MSEK.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar RaySearchs resultat negativt, exempelvis genom ökade kostnader för bolagets upplåning med rörlig ränta. Den 31 december 2025 uppgick räntebärande skulder, som bestod av leasingkulder, till 395 (472) MSEK, och likvida medel uppgick till 407 (463) MSEK. Detta innebär att koncernen hade en nettokassa om 12 MSEK per den 31 december 2025, jämfört med 9 MSEK i nettoskuld per den 31 december 2024.

Per balansdagen bestod koncernens räntebärande skulder uteslutande av leasingkulder, vilka huvudsakligen avser hyreskontrakt för lokaler. Räntan för dessa fastställs normalt vid leasingavtalets början och omprövas endast vid särskilda tillfällen. Detta innebär att koncernens exponering mot förändringar i marknadsräntor är begränsad och att någon betydande ränterisk inte förelåg per den 31 december 2025.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån. Koncernen ska löpande följa upp likviditetsreserven genom rullande likviditetsprognoser för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med likvida medel för att möta den löpande verksamhetens behov samtidigt som ett tillräckligt utrymme bibehålls på outnyttjade kreditfaciliteter. Överskottslikviditet i koncernföretagen överförs till

Sverige och hanteras av koncernens finansfunktion i enlighet med fastställd finanspolicy.

Den 31 december 2025 uppgick tillgängliga likvida medel till 407 (463) MSEK, vilket motsvarade 30 (39) procent av nettoomsättningen. Därutöver hade RaySearch en checkräkningskredit uppgående till totalt 75 MSEK (75) varav 0 MSEK (0) nyttjades vid periodens utgång.

Se vidare i not 10 avseende förfallostruktur för leasingkulder.

Not 17 forts.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för att en motpart inte kommer att uppfylla sina förpliktelser enligt ett finansiellt instrument eller kundavtal, vilket leder till en ekonomisk förlust.

Koncernen är exponerad för kreditrisk från dess operativa verksamhet (främst fordringar på kunder) och från finansieringsverksamheten inklusive inlåning till banker och finansinstitut, valutatransaktioner och andra finansiella instrument.

Kreditrisk i likvida medel

RaySearchs likviditetsöverskott placeras i enlighet med fastställd finanspolicy i syfte att upprätthålla hög likviditet med låg kreditrisk. Likvida medel omfattas av kraven på förlustreservering för förväntade kreditförluster, kreditrisken bedöms som låg varför ingen reservering har bokats.

Kreditrisk i fordringar

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

En riskbedömning görs löpande av kreditvärdigheten genom beaktande av kundens finansiella ställning

vid varje tillfälle. Andra påverkande faktorer såsom betalningsmönster samt tidigare erfarenheter är också avgörande vid bedömningen. Vid kundleveranser till ett större värde används säkerheter som kreditbrev (s k letter of credit) eller andra former av kreditförsäkring som erhålls från välrenommerade banker och andra finansiella institut. Dessa kan åberopas om motparten har förfallna skulder enligt villkoren i avtalet.

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

Förväntade kreditförluster på kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder värderas baserat på sannolikhet för fallissemang d.v.s. vid händelse av inställd betalning, förlust givet fallissemang samt exponeringen vid fallissemang. Därutöver tillkommer andra variabler i bedömningen vilka baseras på förekomsten av kreditförsäkring, kundens historiska betalningsförmåga, huruvida kunden är statligt eller privat finansierad, fordringens omfattning och betalningsvillkor, antal förfallna dagar samt eventuell förekomst av tvist. Man tar även hänsyn till vad som framkommer ur den specifika dialogen med kunden. Slutligen kan även övriga omständigheter, såsom sanktioner och andra politiska åtgärder vara avgörande för om en fordran bedöms som osäker. Dessa olika omständigheter ger en bred bas vid bedömningen av framtida kreditförluster.

Avseende kreditriskkoncentrationen uppgår kundfordringar på koncernens största kund till 6 (15) procent av totala fakturerade fordringar på kunder på 240 (255) MSEK.

Vid bedömning av en kreditrisk på den del av kundportföljen som inte bedömts individuellt är historiska kundförluster den mest avgörande bedömningsgrunden, där basen är genomsnittlig förlustandel. Den genomsnittliga förlustandelen justeras vid behov för att möta en förändring avseende kreditrisk, för att uppnå rättvisande reserver för framtida förluster. Koncernens historiska kundförluster är begränsade, omkring 1 procent av koncernens omsättning har konstaterats som kundförluster de senaste fem åren. Den generella reserven för ej individuellt bedömda fordringar uppgår till 1 (1) procent av totala fordringar på kunder.

Vid årets utgång uppgår summan av årets reserveringar och återföring av tidigare gjorda reserveringar till 0 (11) MSEK. Per bokslutet 2025 uppgick reserven för befarade kundförluster till 12 (12) MSEK.

I efterföljande not 18 följer en åldersanalys över koncernens fakturerade fordringar samt information om när fordringar som ej fakturerats förväntas inflyta.

Not 18 Fordringar på kunder

Koncernen 2025-12-31	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar					Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	31–90 dagar	91–365 dagar	> 365 dagar	
Fordringar							
RaySearch produkter	237,6	165,9	36,7	17,4	19,3	9,5	486,3
Kundförlustreserv	-2,4	-1,7	-0,4	-0,2	-0,2	-6,7	-11,5
Summa fordringar per typ	235,3	164,2	36,3	17,2	19,1	2,7	474,9
Fordringar per geografisk marknad							
Amerika	76,2	45,4	7,0	1,9	11,1	4,4	145,9
Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern	82,2	25,7	2,1	1,2	6,1	4,9	122,2
Europa och övriga världen	79,3	94,8	27,6	14,3	2,1	0,1	218,2
Kundförlustreserv	-2,4	-1,7	-0,4	-0,2	-0,2	-6,7	-11,5
Summa fordringar per geografisk marknad	235,3	164,2	36,3	17,2	19,1	2,7	474,9

Koncernen 2024-12-31	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar					Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	31–90 dagar	91–365 dagar	> 365 dagar	
Fordringar							
RaySearch produkter	213,5	164,2	19,7	33,2	26,8	20,1	477,5
Kundförlustreserv	-2,4	-1,6	-0,1	-0,3	-0,3	-7,0	-11,8
Summa fordringar per typ	211,1	162,5	19,6	32,8	26,6	13,1	465,7
Fordringar per geografisk marknad							
Amerika	71,2	71,3	12,2	20,8	17,3	0,2	193,0
Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern	61,1	52,7	4,0	2,5	5,3	18,0	143,8
Europa och övriga världen	81,2	40,1	3,5	9,8	4,2	1,9	140,6
Kundförlustreserv	-2,4	-1,6	-0,1	-0,3	-0,3	-7,0	-11,8
Summa fordringar per geografisk marknad	211,1	162,5	19,6	32,8	26,6	13,1	465,7

Not 18 forts.

Moderbolaget 2025-12-31	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar					Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	31–90 dagar	91–365 dagar	> 365 dagar	
Fordringar per typ							
RaySearch produkter	111,4	120,2	29,7	15,1	6,6	7,1	290,2
Kundförlustreserv	-1,1	-1,2	-0,3	-0,2	-0,1	-5,1	-7,9
Summa fordringar per typ	110,3	119,0	29,4	14,9	6,5	2,1	282,3
Fordringar per geografisk marknad							
Amerika	0,8	0,1	-	-	-	2,1	2,9
Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern	31,3	25,4	2,1	0,8	4,5	4,9	69,0
Europa och övriga världen	79,4	94,8	27,6	14,3	2,1	0,1	218,3
Kundförlustreserv	-1,1	-1,2	-0,3	-0,2	-0,1	-5,1	-7,9
Summa fordringar per geografisk marknad	110,3	119,0	29,4	14,9	6,5	2,1	282,3

Moderbolaget 2024-12-31	Ej fakturerade fordringar	Förfallostruktur fakturerade fordringar					Total
		Ej förfallet	< 30 dagar	31–90 dagar	91–365 dagar	> 365 dagar	
Fordringar per typ							
RaySearch produkter	98,0	88,6	7,5	9,7	13,8	19,9	237,6
Kundförlustreserv	-1,2	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-7,0	-9,4
Summa fordringar per typ	96,9	87,7	7,5	9,6	13,7	12,9	228,2
Fordringar per geografisk marknad							
Amerika	-	-	-	-	4,2	-	4,2
Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern	16,9	48,5	4,0	-	5,2	18,1	92,8
Europa och övriga världen	81,2	40,1	3,5	9,7	4,2	1,9	140,5
Kundförlustreserv	-1,2	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-7,0	-9,4
Summa fordringar per geografisk marknad	96,9	87,7	7,5	9,6	13,6	12,9	228,2

RaySearch har avtal med kunder där leverans sker relativt tidigt jämfört med när betalning inkommer, vilket är normalt i branschen. Bolaget redovisar en fordran på kund när leverans skett och en ovillkorlig rätt till betalning föreligger. Förfarandet får som effekt att koncernens kundfordringar och ej fakturerade fordringar på kunder uppgår till förhållandevis höga belopp i jämförelse med nettoomsättningen. I slutet av perioden uppgick koncernens kundfordringar till 240 (255) MSEK, motsvarande 18 (21) procent av nettoomsättningen 2025. Totala fordringar på kunder uppgående till 475 (466) MSEK motsvaras av 35 (39) procent av nettoomsättningen för året.

Not 18 forts.

Ej fakturerade fordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förväntad tid till betalning				
Betalning inom 1–12 månader	234,3	190,2	109,3	95,9
Betalning efter 12 månader	1,0	20,9	1,0	1,0
Summa ej fakturerade fordringar	235,3	211,1	110,3	96,9

Ovanstående tabell är en uppskattning. Delvis beror tidpunkten för betalning när installation sker hos kunden, dvs detta är inte avtalade betalningstidpunkter utan vår bästa bedömning baserat på historiska data.

Reserv för befarade kundförluster

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förändring i reserv för befarade kundförluster				
Ingående balans	-11,8	-37,4	-9,4	-6,4
Återföring av tidigare gjorda reserveringar	0,8	14,6	0,8	2,1
Årets reservering	-1,0	-3,9	-	-7,1
Konstaterade kundförluster	0,1	18,0	-	2,1
Omräkningsdifferens	0,3	-3,0	0,7	-
Utgående redovisat värde	-11,5	-11,8	-7,9	-9,4

Årets nedskrivning motsvaras till största delen av reserver avseende fordringar i respektive bolag i koncernen. Reserven för befarade kundförluster motsvarar 2 (2) procent av koncernens totala fordringar. De kundfordringar som reserverats som osäkra under rapportperioden följs upp kontinuerligt och indrivning av dessa pågår fortsatt.

Not 19 Förutbetalda kostnader

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetald hyra	2,7	2,6	19,5	19,3
Förutbetald försäkring	4,4	4,2	3,0	3,0
Förutbetalda licens- och hårdvarukostnader	27,1	22,4	18,1	13,3
Förutbetalda pensionskostnader	4,0	3,7	4,0	3,7
Övriga förutbetalda kostnader	9,5	10,3	6,9	5,9
Summa	47,7	43,3	51,5	45,1

Not 20 Obeskattade reserver

MSEK	Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31
Överavskrivningar	15,7	11,3
Summa	15,7	11,3

Not 21 Kompletterande not till kassaflödet

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Banktillgodoavanden	407,3	462,8	258,6	303,8
Utgående balans	407,3	462,8	258,6	303,8

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Räntor				
Erhållen ränta	5,5	9,0	5,4	10,7
Erlagd ränta	-7,9	-6,6	-0,2	-0,2
Räntor, netto	-2,4	2,4	5,2	10,4

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet från löpande verksamhet				
Av- och nedskrivningar	291,2	299,4	18,4	17,9
Resultateffekt för osäkra kundfordringar	0,7	-12,7	-1,3	4,8
Orealiserade valutakursdifferenser	44,7	-31,8	23,3	-21,3
Ej erlagd/erhållen ränta	-2,4	-0,1	-2,4	-0,1
Övrigt	-	1,7	-	0,4
Summa	334,1	256,5	38,0	1,7

Not 22 Uppskjutna skattefordran och skatteskuld

	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
MSEK		
Uppskjutna skatte-skulder avseende:		
Immateriella tillgångar		
Ingående balans	114,9	109,5
Förändring under året	-0,6	5,4
Utgående balans	114,3	114,9
Materiella anläggningstillgångar		
Ingående balans	-	-
Förändring under året	2,5	-
Utgående balans	2,5	-
Övriga temporära skillnader		
Ingående balans	-	-
Förändring under året	1,8	-
Utgående balans	1,8	-
Redovisat värde	118,6	114,9
Uppskjutna skattefordringar avseende:		
Kundfordringar		
Ingående balans	-	1,1
Förändring under året	1,6	-1,1
Utgående balans	1,6	-
Leasing		
Ingående balans	3,7	2,0
Förändring under året	3,0	1,7
Utgående balans	6,7	3,7
Övriga temporära skillnader		
Ingående balans	0,2	0,8
Förändring under året	-0,1	-0,6
Utgående balans	0,1	0,2
Redovisat värde	8,4	3,9

Värdering har skett utifrån nominell skattesats.

Not 23 Långfristiga fordringar

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	0,9	20,9	0,9	1,0
Långfristiga fordringar på koncernföretag	-	-	0,1	5,5
Övriga poster	6,0	6,8	-	-
Utgående balans	7,0	27,7	1,0	6,5

Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder består av fordringar på kunder som förfaller senare än 12 månader från balansdagen.

Not 24 Avstämning av skulder som härrör från finansieringsverksamheten

MSEK	Koncernen							2025-12-31
	2024-12-31	Omvärdering av avtal	Kassaflöden	Nyupptagen leasing	Lösen av leasing	Omräknings-differenser	Låneupptagnings-kostnader	
Skuld för leasing	471,9	3,5	-76,7	4,4	-0,2	-8,0	-	394,9
Totala räntebärande skulder	471,9	3,5	-76,7	4,4	-0,2	-8,0	-	394,9

MSEK	Koncernen							2024-12-31
	2023-12-31	Omvärdering av avtal	Kassaflöden	Nyupptagen leasing	Lösen av leasing	Omräknings-differenser	Låneupptagnings-kostnader	
Skuld för leasing	529,4	14,6	-91,2	16,3	-0,5	3,4	-	471,9
Totala räntebärande skulder	529,4	14,6	-91,2	16,3	-0,5	3,4	-	471,9

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Sociala avgifter och semesterlöneskuld	27,1	19,2	22,1	19,8
Övriga personalrelaterade kostnader	17,8	23,6	9,7	9,1
Avtalsskulder	355,9	454,2	217,6	251,4
Övriga upplupna kostnader	20,3	14,6	13,7	14,3
Utgående balans	421,1	511,7	263,1	294,6

Not 26 Varulager

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Hårdvara	22,0	10,6	5,7	3,8
Utgående balans	22,0	10,6	5,7	3,8

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	100,0	100,0	100,0	100,0
Ställda garantier	4,6	17,4	4,6	17,4
Summa	104,6	117,4	104,6	117,4

RaySearchs kreditfaciliteter utgörs av en checkräkningskredit om 75 (75) MSEK med en löptid på 12 månader med förnyelse per den 31 december. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK. Per den 31 december 2025 hade totalt 0 (0) MSEK av checkkrediten nyttjats.

Ställda garantier, vilka avser kontor, uppgick till 5 (17) MSEK och har inte belastat bolagets kreditfacilitet. Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

Not 28 Transaktioner med närstående

För beskrivning av transaktioner med personer i ledande ställning hänvisas till not 4. Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 16.

MSEK	Sammanställning koncernen				
	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Utdelning	Fordran på närstående 31 dec	Skuld till närstående 31 dec
	2025	-	-	-	-
2024	-	-	-	-	-

MSEK	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
	2025	317,7	-145,4	-	135,0
2024	319,9	-130,1	-	135,7	26,0

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 och det kinesiska dotterbolaget.

Not 29 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 30 Förslag till disposition beträffande moderbolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står fritt eget kapital i moderbolaget enligt nedan:

SEK	
Balanserade vinstmedel	187 755 281
Årets resultat	187 702 803
Disponibla medel	375 458 084

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt nedan:

SEK	
Utdelning 34 282 773 aktier 4,00 SEK	137 131 092
Balanseras i ny räkning	238 326 992
Summa	375 458 084

Styrelsen föreslår att 238 MSEK överförs i ny räkning.

STYRELSENS INTYGANDE

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 14 april 2026. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls senast den 7 maj 2026. Årsredovisningen är daterad den 14 april 2026.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Hans Wigzell
Styrelseordförande

Johan Löf
Verkställande direktör
och styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseledamot

Britta Wallgren
Styrelseledamot

Günther Mårder
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556322-6157

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 40–45 samt hållbarhetsrapporten på sidorna 22–31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 33–74 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Intäkter från avtal med kunder

Intäkter från avtal med kunder uppgår till 1 344,3 MSEK för räkenskapsåret 2025. För redovisningsprinciper hänvisar vi till not 1 och för upplysningar hänvisar vi till not 3. RaySearch redovisar intäkter för licenser och hårdvara vid en viss tidpunkt och för support och utbildning redovisas intäkter över tid beroende på när prestationsåtaganden för respektive avtal

uppfyllts. Om ett löfte avseende en vara eller tjänst uppfyller kriterierna för att vara ”distinkt” är detta ett prestationsåtagande som ska redovisas åtskilt från övriga varor och tjänster i avtalet. En intäkt redovisas när kontrollen för underliggande varor eller tjänster för ett prestationsåtagande har överförts till kunden. Identifiering av distinkta prestationsåtaganden är beroende av företagsledningens bedömningar och antaganden och kan få betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Vi har identifierat intäkter från avtal med kunder som ett område av särskild betydelse då bolagets intäkter är en väsentlig post som består av många mindre transaktioner och i vissa fall utgörs av kundavtal bestående av sammansatta varor och tjänster. Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Genomgång av RaySearchs process och kontroller för redovisning av intäkter;
- Granskning av ett urval av kundkontrakt för att säkerställa att dessa är redovisade i rätt period till rätt belopp;
- Utvärdering av bolagets redovisningsprinciper för intäkter från avtal med kunder;
- Granskning av upplysningar i enlighet med IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–31 och 78–85. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser,

när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för RaySearch Laboratories AB (publ) för år 2025-01-01 – 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
 - på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.
- Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.
- Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS UTTALANDE OM ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för RaySearch Laboratories AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till RaySearch Laboratories AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorans ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Deloitte AB, utsågs till RaySearch Laboratories AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-05-22 och har varit bolagets revisor sedan 2023-05-25.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor



ÖVRIGT

- 79** Aktien och ägarna
- 81** Flerårsöversikt
- 82** Nyckeltalsdefinitioner
- 83** Alternativa nyckeltal
- 84** Information till aktieägare

AKTIEN OCH ÄGARNA

AKTIEN

RaySearchs B-aktie har varit noterad på Nasdaq Stockholm huvudlista sedan 2003 och ingår sedan 2016 i Mid Cap-segmentet. Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2025 till 34 282 773, varav 3 483 237 A-aktier och 30 799 536 B-aktier. Kvotvärdet per aktie är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämma.

Enligt bolagsordningen i RaySearch Laboratories AB har ägare till A-aktier rätt att begära att aktierna omvandlas till B-aktier. Under 2025, har på begäran av aktieägare, totalt 4 171 738 A-aktier omvandlats till 4 171 738 B-aktier. Vid årets slut uppgick det totala antalet röster i RaySearch till 65 631 906.

OMSÄTTNING OCH KURSUTVECKLING

Under 2025 omsattes totalt 34,6 (15,1) miljoner aktier i RaySearch på Nasdaq Stockholm, bolagets primära handelsplats, till ett värde av 8 986 (2 131) MSEK. Detta motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning på 138 951 (60 306) aktier och ett volymvägt snittpris på 259,7 (140,8) SEK. Den högsta betalkursen under räkenskapsåret nåddes den 21 juli och var 373,5 SEK. Lägsta betalkurs under samma period var 195,0 SEK och noterades den 7 april. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 30 december, var 228,0 (216,0) SEK.

Under 2025 var kursförändringen 6 (139) procent för RaySearchs aktie medan OMXSPI visade en förändring på 8 (4) procent. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 7 816 (7 405) MSEK. Vid beräkningen har A-aktierna, som inte handlas på börsen, tilldelats samma värde per aktie som B-aktierna.

Handeln i RaySearch-aktien sker även på andra handelsplatser än Nasdaq Stockholm. När dessa inkluderas omsattes totalt 83 499 155 aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig dagsomsättning om 335 337 aktier. Den största marknadsplatsen var Cboe, där 47 procent av aktierna omsattes, jämfört med 41 procent på Nasdaq Stockholm.

ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare ökade under året och uppgick till 13 234 (9 900) per den sista december. De tio största aktieägarna innehade cirka 40 procent av kapitalet och 68 procent av rösterna. Utländska aktieägare stod för 46 (41) procent av kapitalet.

Bolagets tre största aktieägare var vd och grundare Johan Löf (10,24 procent av kapitalet och 52,56 procent av rösterna), Swedbank Robur Fonder (5,29 procent av

kapitalet och 2,76 procent av rösterna) samt Anders Brahme (3,65 procent av kapitalet och 1,90 procent av rösterna).

Endast Johan Löf innehar mer än 10 procent av rösterna i RaySearch. Styrelsens och ledningens totala aktieinnehav i bolaget uppgick till 14 procent av kapitalet och 55 procent av rösterna.

Bolaget har under 2025 inte innehaft några egna aktier. Bolagsstämman har för närvarande inte lämnat något bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av aktier eller om återköp av egna aktier.

INCITAMENTSPROGRAM

RaySearch har för närvarande inga utestående aktie-relaterade incitamentsprogram.

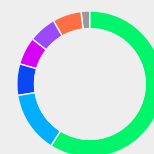
STÖRSTA AKTIEÄGARNA

31 december 2025

Ägare	RAY A	RAY B	Kapital, %	Röster, %
Johan Löf	3 443 084	68 393	10,24	52,56
Swedbank Robur Fonder		1 812 442	5,29	2,76
Anders Brahme		1 250 161	3,65	1,90
Premier Miton Investors		1 232 782	3,60	1,88
Carl Filip Bergendal		1 161 497	3,39	1,77
Andra AP-fonden		1 045 942	3,05	1,59
Deka Investments		934 304	2,73	1,10
Case Kapitalförvaltning		902 354	2,63	1,37
American Century Investment Management		894 450	2,61	1,36
La Financière de l'Echiquier		836 967	2,44	1,28
Summa 10 största aktieägarna	3 443 084	10 139 292	39,62	67,58
Övriga aktieägare	40 153	20 660 244	60,38	32,42
Totalt	3 483 237	30 799 536	100	100

ÄGARE PER LAND (KAPITAL)

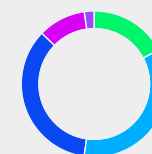
31 december 2025



Sverige	53,72 %
USA	12,43 %
Tyskland	6,15 %
Frankrike	5,72 %
Storbritannien	5,59 %
Övriga	5,86 %
Okänt land	10,53 %

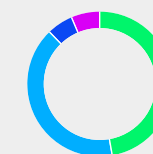
ÄGARKATEGORIER (KAPITAL)

31 december 2025



Svenska institutioner	17,38 %
Utländska institutioner	35,01 %
Svenska privatpersoner	35,07 %
Okänd ägartyp	10,53 %
Övriga	2,01 %

OMSÄTTNING PER HANDELSPLATS 2025



Cboe	47,33 %
Nasdaq	40,71 %
London Stock Exchange	5,70 %
Övriga	6,26 %

UTDELNINGSPOLICY

RaySearchs mål är att dela ut 50 procent av årets resultat efter skatt till aktieägarna. Styrelsen ska i sitt förslag till utdelning ta hänsyn till bolagets kapitalbehov, framtida investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Utdelningen kan komma att avvika från målet om det bedöms vara till fördel för bolagets långsiktiga utveckling eller finansiella stabilitet.

Läs mer om RaySearchs aktie och aktieinformation på www.raysearchlabs.com/investor

ÄGARSTORLEKSFÖRDELNING

31 december 2025

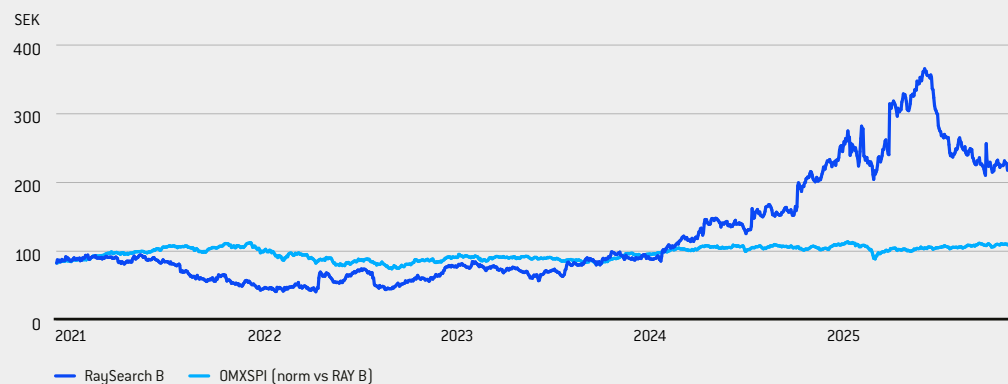
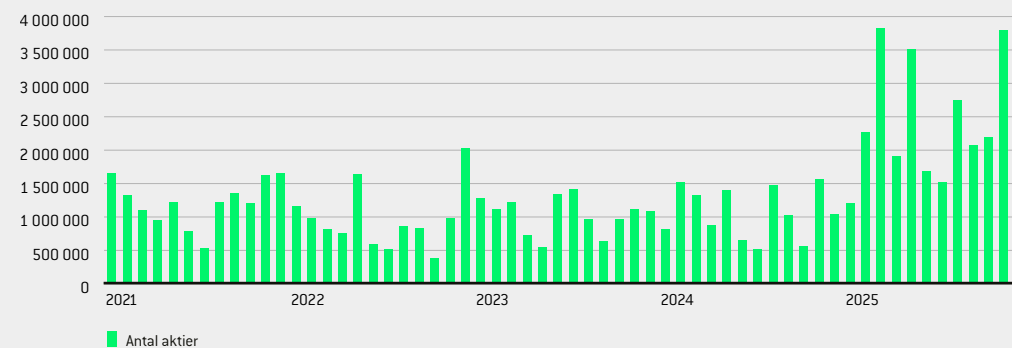
Innehavsstorlek	Antal ägare	Ägare, %	Antal aktier	Kapital, %	Röster, %
1 – 500	11 676	88,23	1 092 124	3,19	1,67
501 – 1 000	715	5,40	561 516	1,64	0,85
1 001 – 10 000	684	5,17	1 878 322	5,48	2,81
10 001 – 50 000	89	0,67	1 811 878	5,29	3,06
50 001 – 100 000	25	0,19	1 858 847	5,42	2,63
100 001 – 500 000	30	0,23	6 694 730	19,53	9,49
500 001 – 1 000 000	8	0,06	5 745 813	16,76	8,49
1 000 001 – 5 000 000	7	0,05	11 030 841	32,18	63,67
Okänd innehavsstorlek	N/A	0,00	3 608 702	10,53	7,44
Totalt	13 234	100	34 282 773	100	100

SNABBFAKTA

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Segment	Mid Cap
Sektor	Health Care
Antal aktier	34 282 773
TICKER	RAY B
Valuta	SEK
Börsvärde 31 december 2025	7 816 MSEK
ISIN-kod	SE0000135485

ANALYTIKER

DNB Carnegie	Kristofer Liljeberg
Redeye	Oscar Bergman
SEB	Mattias Vadsten

AKTIEKURS 2021 – 2025**OMSÄTTNINGSVOLYM 2021 – 2025**

FLERÅRSÖVERSIKT – NYCKELTAL

Sammandraget visar hur kärnverksamheten har utvecklats under åren 2021–2025.

KONCERNEN	2025	2024	2023	2022	2021
Orderingång					
Total orderingång	1 276,2	1 087,2	1 004,2	1 218,5	807,8
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1 344,3	1 192,0	1 022,2	843,6	641,7
Omsättningstillväxt, %	12,8	16,6	21,2	31,5	-1,1
Rörelseresultat	292,3	260,5	114,9	42,7	-53,3
Rörelsemarginal, %	21,7	21,9	11,2	5,1	-8,3
Årets resultat	227,8	203,5	81,6	23,8	-47,3
Kassaflöde					
Fritt kassaflöde	82,2	176,5	190,3	68,1	-43,3
Periodens kassaflöde	-20,7	107,9	190,3	46,8	-71,7
Kapitalstruktur och avkastningsmåt					
Soliditet, %	49,5	41,9	37,7	35,0	36,0
Sysselsatt kapital	1 381,0	1 349,5	1 265,5	1 213,3	1 190,6
Eget kapital	985,3	876,7	735,2	657,2	628,3
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	24,5	25,3	11,7	3,7	-7,5
Räntebärande skulder	394,9	471,9	529,4	555,4	561,4
Nettokassa [-]/ Nettoskuld [+]	-12,5	9,2	185,7	395,0	459,7
Skuldsättningsgrad	-0,01	0,01	0,25	0,60	0,73
EBITDA	583,5	559,9	401,0	339,7	196,8
Nettoskuld/EBITDA	-0,02	0,02	0,46	1,16	2,33
Data per aktie, SEK					
Resultat per aktie, före och efter utspädning	6,65	5,94	2,38	0,69	-1,38
Eget kapital per aktie	28,74	25,57	21,45	19,17	18,33
Utdelning per aktie	4,00 ¹	3,00	2,00	-	-
Övrigt					
Antal aktier före och efter utspädning	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Medelantal anställda	433	408	376	382	418

¹ Enligt styrelsens förslag.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal	Definition	Motivering till användning av mått
Bruttomarginal	Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens nettoomsättning	Visar hur stor del av nettoomsättningen som återstår efter kostnader för sålda varor, innan övriga rörelsekostnader såsom försäljning, forskning, utveckling och administration
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamhetens samt amortering av leasing	Används som ett mått på kassaflödet som genereras av verksamheten, exklusive kassaflöden från finansieringsaktiviteter, utöver leasing, och förvärv
Nettokassa(-)/ Nettoskuld(+)	Räntebärande skulder (leasing) med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar	Måttet visar bolagets finansiella nettoställning och används för att bedöma skuldsättning och finansiell flexibilitet
Orderingång	Värdet (baserat på transaktionspris) av samtliga erhållna order samt förändringar i befintliga order under perioden	Orderingången fungerar som en indikator för framtida intäkter och är därmed ett centralt nyckeltal för att bedöma verksamhetens utveckling
Orderstock	Värdet vid periodens slut av order som ännu inte har levererats eller intäktsförts, det vill säga återstående prestationsåtaganden	Orderstocken visar omfattningen av redan bokade åtaganden som förväntas omvandlas till intäkter framöver
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning för perioden, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar, jämfört med motsvarande period	Organisk tillväxt används för att mäta verksamhetens underliggande tillväxt i lokala valutor
Rörelsekapital	Rörelsekapitalet utgörs av nettot av varulager, ej räntebärande rörelsefordringar och rörelseskulder, såsom kundfordringar, leverantörsskulder, avtalsskulder och övriga ej räntebärande skulder	Måttet visar hur mycket kapital som binds i den operativa verksamheten och kan relateras till nettoomsättningen för att bedöma effektiviteten i kapitalanvändningen

Nyckeltal	Definition	Motivering till användning av mått
Rörelsekostnader	Avser försäljningskostnader, administrationskostnader, forskning- och utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnad	Visar den operativa kostnadsnivån och är ett nyckelmått som ledningen aktivt kan påverka för att stärka lönsamheten
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning	Rörelsemarginalen, tillsammans med omsättningstillväxten, utgör en central indikator på bolagets värdeskapande över tid
Rörelseresultat (EBIT)	Beräknas som periodens resultat före finansiella poster och skatt	Rörelseresultatet ger en övergripande bild av den operativa lönsamheten och visar hur effektivt bolaget genererar resultat från sin kärnverksamhet
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital	Måttet visar hur stor del av bolagets finansiering som utgörs av lån i förhållande till eget kapital, och är ett viktigt mått för att bedöma finansiell stabilitet och risknivå
Soliditet	Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut	Visar hur stor del av bolagets tillgångar som är finansierade med eget kapital, ett mått på finansiell stabilitet
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minus ej räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld	Måttet visar hur mycket kapital som är bundet i den operativa verksamheten och utgör en grund för att mäta avkastning på verksamheten
Utdelning per aktie	Utdelning dividerat med antal utestående aktier vid årets slut	Visar ur ett ägarperspektiv vilken direkt avkastning som ges

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt regelverk för finansiell rapportering (IFRS) eller annan lagstiftning.

Dessa anses utgöra viktiga kompletterande nyckeltal för bolaget. En avstämning av alternativa nyckeltal som inkluderas i denna årsredovisning presenteras nedan.

Rörelsekostnader	2025	2024
Försäljningskostnader	-361,8	-326,6
Administrationskostnader	-288,4	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-270,4	-269,4
Övriga rörelsekostnader	-39,6	-29,5
Rörelsekostnader	-960,2	-875,1

EBITDA	2025	2024
Rörelseresultat	292,3	260,5
Avskrivningar	291,2	299,4
EBITDA	583,5	559,9

Omsättningsförändring vid oförändrade valutor [organisk tillväxt]	2025	2024
Årets nettoomsättning	1 344,3	1 192,0
Valutajustering	70,3	-1,1
Justerad nettoomsättning	1 414,6	1 190,9
Nettoomsättning föregående år	1 192,0	1 022,2
Organisk omsättningsförändring	18,7 %	16,5 %

Fritt kassaflöde	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	387,0	485,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-228,1	-217,5
Kassaflöde från amortering av leasing	-76,7	-91,2
Fritt kassaflöde	82,2	176,5

Rörelsekapital	2025-12-31	2024-12-31
Fakturerade fordringar på kunder	239,6	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder	234,3	190,2
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	0,9	20,9
Varulager	22,0	10,6
Övriga kortfristiga fordringar (exkl skatt)	60,0	61,2
Leverantörsskulder	-35,4	-38,8
Övriga kortfristiga skulder (exkl skatt)	-441,4	-545,8
Rörelsekapital	80,0	-47,0

Avkastning på genomsnittligt eget kapital	2025-12-31	2024-12-31
Periodens resultat	227,8	203,5
Genomsnittligt eget kapital	931,0	806,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, procent	24,5 %	25,3 %

Soliditet	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	985,3	876,7
Totala tillgångar	1 992,0	2 091,2
Soliditet	49,5 %	41,9 %

Nettokassa [-] / Nettoskuld [+]	2025-12-31	2024-12-31
Kortfristiga leasingskulder	77,5	77,1
Långfristiga leasingskulder	317,3	394,9
Likvida medel	-407,3	-462,7
Nettokassa [-] / Nettoskuld [+]	-12,5	9,2

Skuldsättningsgrad	2025-12-31	2024-12-31
Nettokassa [-] / Nettoskuld [+]	-12,5	9,2
Eget kapital	985,3	876,7
Skuldsättningsgrad	-0,01	0,01

Sysselsatt kapital	2025-12-31	2024-12-31
Balansomslutning	1 992,0	2 091,2
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	-492,4	-626,7
Uppskjuten skatteskuld	-118,6	-114,9
Sysselsatt kapital	1 381,0	1 349,5
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 365,3	1 307,5

Avkastning på sysselsatt kapital, %	2025-12-31	2024-12-31
Rörelseresultat	292,3	260,5
Finansiella intäkter	7,1	11,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 365,3	1 307,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	21,9 %	20,8 %

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

ÅRSSTÄMMA 2026

Årsstämman för RaySearch AB (publ) äger rum torsdagen den 7 maj 2026 kl. 18.00 i RaySearchs lokaler, Eugenia-vägen 18C i Stockholm. Inregistrering till stämman börjar kl. 17.00 då det också bjuds på lättare förtäring.

Aktieägare kommer även att kunna utöva sin rösträtt vid bolagsstämman genom att rösta på förhand genom så kallad poströstning. Samtliga stämmohandlingar finns tillgängliga på vår hemsida.

Deltagande och anmälan

Aktieägare som önskar delta i stämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast den 28 april 2026,
- dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast den 30 april per e-post till:
GeneralMeetingService@euroclear.com eller per post till: RaySearch Laboratories AB (publ), "Årsstämma 2026", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm eller per telefon: 08-402 91 33

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antalet eventuella biträden (högst två).

Poströstning

Aktieägare kan utöva sin rösträtt vid stämman genom poströstning. För poströstning ska ett särskilt formulär användas som finns tillgängligt på bolagets hemsida. Vid behov kan detta formulär skickas i pappersformat till aktieägare som så önskar. Formuläret måste vara Euroclear tillhanda senast den 30 april 2026 via post eller e-post till någon av de angivna adresserna. Aktieägare kan även avge poströst elektroniskt via Euroclears hemsida: <https://anmalan.vpc.se/EuroclearProxy/>

Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i årsstämman måste aktieägare med förvaltarregistrerade aktier, utöver att anmäla sig till stämman, registrera aktierna i eget namn så att de förs in i aktieboken senast den 28 april 2026. Registreringen kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren i enlighet med dennes rutiner och tidsramar. Rösträttsregistreringar som gjorts senast den 30 april 2026 beaktas vid framställningen av aktieboken.

FINANSIELL INFORMATION OCH PRESSMEDDELANDEN

Års- och hållbarhetsredovisningen för 2025 finns som nedladdningsbar PDF på vår webbplats. Där finns även RaySearchs finansiella rapporter, presentationer och pressmeddelanden. Genom vår prenumerationstjänst kan intresserade registrera sig för att ta del av nyheter och rapporter. Av miljöhänsyn distribuerar RaySearch inte tryckta exemplar av års- och hållbarhetsredovisningen.



FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport kv1	29 april 2026
Årsstämma 2026	7 maj 2026
Delårsrapport kv2	13 augusti 2026
Delårsrapport kv3	3 november 2026

IR-KONTAKT

Carolina Strömlid
Head of Investor Relations
ir@raysearchlabs.com
+46 708 80 71 73



ADVANCING CANCER TREATMENT

©RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)
Eugeniavägen 18C, SE-113 68 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8 510 530 00
raysearchlabs.com