

# RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2014

## 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2014

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 177,4 [114,4] MSEK
- Resultatet efter skatt uppgick till 19,1 [-25,9] MSEK och resultatet per aktie till 0,56 [-0,76] SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 26,6 [-26,1] MSEK
- Kassaflödet uppgick till -14,0 [-28,0] MSEK
- Orderingsgången exklusive serviceavtal uppgick till 144,4 [94,8] MSEK
- Av orderingsgången stod RayStation® för 88,5 [31,4] MSEK
- Orderstocken för RayStation® uppgick till 44,8 MSEK varav 12,9 MSEK bedöms kunna omsättas under 2014
- Första ordern på RayStation® i Storbritannien
- Distributionsavtal ingicks för Australien och Nya Zeeland
- Förlikningsavtal ingicks avseende patenttvist med Prowess
- Sälj- och servicebolag bildades i Tyskland
- Första protonbehandlingarna med RayStation®
- Strategiskt samarbetsavtal ingicks med Mevion

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- RayStation® 4.5 godkändes för försäljning i USA
- Kreditram utökades

”Under det tredje kvartalet uppnådde vi den högsta kvartalsförsäljningen någonsin för RayStation® och intäkterna ökade med 84 procent till 72 MSEK. Under niomånadersperioden steg intäkterna med 55 procent till 177 MSEK och därmed steg rörelseresultatet kraftigt till 27 MSEK”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

”Hittills har 2014 varit ett väldigt bra år och orderingsgången för RayStation® har nästan trefaldigats jämfört med förra året. Jag ser därmed med stor tillförsikt fram emot slutet av året”, avslutar Johan Löf.

## SAMMANDRAG AV DET EKONOMISKA RESULTATET

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	177 435	114 357	71 602	38 957	204 470
Rörelseresultat	26 593	-26 127	18 225	-15 005	-25 721
Rörelsemarginal, %	15,0	-22,8	25,5	-38,5	-12,6
Periodens resultat	19 136	-25 934	13 201	-15 109	-20 841
Resultat per aktie, SEK	0,56	-0,76	0,39	-0,44	-0,61
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	41,70	27,30	41,70	27,30	27,40

Informationen i delårsrapporten är sådan som RaySearch skall offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 november 2014 kl. 7.45.

## VD:S KOMMENTAR

### **FORTSATT VÄXANDE INTRESSE FÖR RAYSTATION®**

Under hela 2014 har vi sett ett ökat intresse för RayStation® med många viktiga order. Orderingsgången för RayStation® under perioden januari till september ökade kraftigt till 88,5 (31,4) MSEK. Exempelvis fick vi flera order i USA, Kina, Italien och Sydkorea och vår första order i Storbritannien. Därmed har nu cirka 140 kliniker i 18 länder köpt RayStation®.

Vi fortsätter också uppbyggnaden av vår säljorganisation. I april startade vi exempelvis ett dotterbolag i Tyskland och deltog i juli för första gången som utställare på den stora tyska strålterapi-mässan DEGRÖ. Vi ingick också ett nytt distributionsavtal med den australiska distributören AlphaXRT som därmed har ansvar för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Australien och Nya Zeeland från 1 april. Även i Japan tog vår lokala distributör Hitachi Medical Systems över ansvaret för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® från 1 april. De har tagit sina första order nu så det skall bli väldigt spännande att se hur försäljningen utvecklas i Japan som är en mycket viktig marknad.

### **KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT TACK VARE FÖRSÄLJNINGSREKORD FÖR RAYSTATION®**

Under det första halvåret var intäkterna från RayStation® väsentligt högre än under motsvarande period förra året. Den här utvecklingen fortsatte under det tredje kvartalet och vi uppnådde då den högsta kvartalsförsäljningen någonsin för RayStation®. Det här motverkades av att försäljningen via partner sjönk under perioden vilket förklaras av att Philips och Nucletron sålde sämre än under 2013. Intäkterna via IBA Dosimetry och Varian ökade däremot.

Under tredje kvartalet ökade intäkterna med 83,8 procent till 71,6 (38,9) MSEK. Totalt sett steg intäkterna med 55,1 procent till 177,4 (114,4) MSEK under niomånadersperioden och därmed steg rörelseresultatet kraftigt till 26,6 (-26,1) MSEK. Även de sjunkande advokatkostnaderna till följd av uppgörelsen med Prowess har bidragit till resultatförbättringen.

### **PATENTPROCESSEN AVSLUTAD**

I maj 2011 blev vi stämde av det amerikanska bolaget Prowess som hävdade att vi gör intrång i ett amerikanskt patent som de har rätt till. Vi ansåg att vi inte gör intrång och att patentet dessutom borde ogiltigförklaras eftersom de aktuella metoderna hade publicerats innan patentet söktes. Kostnaden för att driva målet hela vägen till rättegång, och vidare vid ett eventuellt överklagande, skulle dock ha varit mycket hög. Därför ingick vi i april ett avtal om förlikning med Prowess som innebar att RaySearch betalar Prowess ett fast belopp fördelat över tre år och att Prowess drog tillbaka stämningensansökan. Hela kostnaden för förlikningen belastade resultatet för 2013 med 34,8 MSEK.

### **NYA PARTNERSKAP I KOMBINATION MED SATSNING PÅ RAYSTATION®**

Vi fortsätter uppbyggnaden av en global organisation för försäljning, marknadsföring och support av RayStation®. Vi är dock försiktiga och bygger upp infrastrukturen stegvis med målet att direktförsäljningen skall bidra med ett positivt resultat även på kort sikt, men eftersom det är stora svängningar i utleveranserna svänger resultatet mycket från kvartal till kvartal, som under 2013 då det fjärde kvartalet var det i särklass starkaste.

I juli 2013 släppte vi version 4.0 av RayStation® och nu i somras färdigställde vi nästa nya version, RayStation® 4.5. Den har nu rullats ut i Europa och Oceanien och i oktober fick vi marknadsgodkännande för att börja sälja den i USA som är vår viktigaste marknad. Parallellt fortsätter vi samarbetena med våra partner. Vi har exempelvis nyligen färdigställt nya versioner av produkter för Brainlab och IBA Dosimetry. Vi har också ingått ett nytt partneravtal med Mevion Medical Systems som är en leverantör av behandlingsutrustning inom protonområdet precis som IBA som vi ingick avtal med 2013. De här nya partnerskapen skiljer sig delvis från våra tidigare partnerskap då de bygger på RayStation® snarare än på specialbyggda produkter för respektive partner. Jag tror att vi kommer att kunna ingå fler avtal av den här typen. Så även om en del partner kan komma att falla ifrån, är och förblir partnermodellen en viktig del av vår verksamhet.

Hittills har 2014 varit ett väldigt bra år och orderingången för RayStation® har nästan trefaldigats jämfört med förra året. Detta måste betraktas som ett trendbrott och ledde under det tredje kvartalet till rekordförsäljning av RayStation®. Jag ser därmed med stor tillförsikt fram emot slutet av året.

Stockholm den 27 november 2014

Johan Löf  
VD RaySearch Laboratories AB (publ)

# VIKTIGA HÄNDELSER

## HÄNDELSER UNDER PERIODEN 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2014

### ***Första ordern på RayStation® i Storbritannien***

I januari tillkännagavs att RaySearch har vunnit en upphandling av dosplaneringssystem och kommer att tillhandahålla RayStation® till Tayside Cancer Centre på Ninewells Hospital & Medical School i Dundee, Storbritannien. Ninewells är den första kliniska installationen av RayStation® i Storbritannien.

### ***Distributionsavtal ingicks för Australien och Nya Zeeland***

I mars ingick RaySearch ett exklusivt distributionsavtal med AlphaXRT (tidigare CMS Alphatech) som har kontor i Sydney, Australien, och Auckland, Nya Zeeland. Avtalet innebär att AlphaXRT ansvarar för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Australien och Nya Zeeland från 1 april 2014.

### ***Förlikningsavtal ingicks avseende patenttvist med Prowess***

I maj 2011 gav det amerikanska företaget Prowess in en stämningsansökan mot RaySearch till en domstol i Baltimore, Maryland, USA. Stämningen hade sin grund i att Prowess hävdade att RaySearch gjorde intrång i ett amerikanskt patent som Prowess har en exklusiv licens till. RaySearchs ståndpunkt var att RaySearch inte gjorde intrång och att patentet dessutom borde ogiltigförklaras. I januari 2014 påbörjades förhandlingar om en förlikning vid en förlikningskonferens som domstolen anordnade som en del av processen, vilket i april 2014 ledde till att RaySearch ingick ett avtal om förlikning med Prowess. Avtalet innebär att RaySearch betalar Prowess ett fast belopp fördelat över tre år och att Prowess drar tillbaka sin stämningsansökan. Hela kostnaden för förlikningen belastade resultatet för 2013 med 34,8 MSEK.

### ***Sälj- och servicebolag bildades i Tyskland***

I april tillkännagavs att RaySearch har etablerat ett tyskt dotterbolag, RaySearch Germany GmbH. Det nya dotterbolaget har ansvaret för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Tyskland, Österrike och de tysktalande delarna av Schweiz. Det kommer att stödja både nya kunder och existerande kunder såsom DKFZ och WPE i Tyskland, och MedAustron i Österrike.

### ***Första protonbehandlingarna med RayStation®***

I maj behandlades den första patienten med behandlingstekniken Pencil Beam Scanning (PBS) på Provision Center for Proton Therapy i Knoxville, Tennessee, som är det enda protonbehandlingscentret i Tennessee. De kliniska dosplanerna skapades i RayStation® och levererades med behandlingsutrustning från IBA. PBS är den mest sofistikerade behandlingstekniken för protonterapi. Tidigare i år behandlades de första patienterna med protonbehandlingstekniken Uniform Scanning.

### ***Strategiskt samarbetsavtal ingicks med Mevion***

I september tillkännagavs ett samarbetsavtal med Mevion Medical Systems Inc. Samarbetet är inriktat på att validera användandet av RayStation® för att skapa protonbehandlingar med behandlingstekniken PBS som utförs med Mevions nya teknologi HYPERSCAN.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### ***RayStation® 4.5 godkändes för försäljning i USA***

I oktober erhöles regulatoriskt marknadsgodkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA för version 4.5 av dosplaneringssystemet RayStation®. Den nya versionen omfattar en mängd nya funktioner som hjälper cancerkliniker att förbättra dosplaneringsprocessen och även möjliggör nya steg inom adaptiv strålterapi.

### ***Kreditram utökades***

I november utökades bolagets kreditram från 30 till 50 MSEK varvid företagsinteckningarna ökade till 50 MSEK. Kreditfaciliteten utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 25 MSEK. 25 MSEK har upplånats på tre månader inom ramen för det revolverande lånet.

## EKONOMISK INFORMATION

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE TREDJE KVARTALET 2014

Under det tredje kvartalet 2014 ökade omsättningen med 83,8 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 71,6 (38,9) MSEK. Rörelseresultatet förbättrades under detta kvartal till 18,2 (-15,0) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 25,5 (-38,5) procent. Resultatet efter skatt under detta kvartal uppgick till 13,2 (-15,1) MSEK. Omsättnings- och resultatökningen förklaras huvudsakligen av ökad försäljning av RayStation®.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER 2014

#### *Intäkter och valutakurseffekter*

Under de nio första månaderna 2014 ökade omsättningen med 55,1 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 177,4 (114,4) MSEK. Omsättningen utgörs av licensintäkter via partner och direktförsäljning samt supportintäkter. Det totala antalet sålda licenser via partner och direktförsäljning uppgick till 1501 (1082) och licensintäkterna under niomånadersperioden 2014 uppgick till 156,9 (96,3) MSEK. Licensintäkterna ökade tack vare ökade intäkter från direktförsäljning av RayStation® samt ökad försäljning av produkterna från samarbetena med IBA Dosimetry och Varian. Ordergången exklusive serviceavtal uppgick till 144,4 (94,8) MSEK. Av ordergången stod RayStation® för 88,5 (31,4) MSEK. Orderstocken för RayStation® uppgick per den 30 september till 44,8 MSEK varav 12,9 MSEK bedöms kunna omsättas under 2014. Supportintäkterna under niomånadersperioden 2014 ökade till 20,5 (18,1) MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom huvuddelen av faktureringen sker i dollar och i euro medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Under årets nio första månader 2014 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 6,67 SEK, att jämföra med 6,53 SEK under motsvarande period 2013. Under niomånadersperioden 2014 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 9,05 SEK, att jämföra med 8,58 SEK under motsvarande period 2013. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 40,3 procent jämfört med motsvarande period 2013. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under årets nio första månader 2014 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 8,5 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 4,9 MSEK. Bolaget följer en av styrelsen fastställd valutapolicy.

#### *Kostnader och resultat*

Rörelseresultatet under årets nio första månader 2014 uppgick till 26,6 (-26,1) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 15,0 (-22,8) procent. Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster ökade jämfört med niomånadersperioden 2013 med 12,8 MSEK till 149,2 MSEK. Ökningen av rörelsekostnaderna förklaras huvudsakligen av högre kostnader för marknadsföring och personal för försäljning och service till följd av satsningen på direktförsäljning av RayStation®. Detta motverkades delvis av sjunkande administrativa kostnader beroende på sjunkande advokatarvoden till följd av att patentprocessen med Prowess har avslutats. Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster och nettot av dessa har under niomånadersperioden 2014 uppgått till 4,6 (-1,2) MSEK.

Per den 30 september 2014 arbetade 81 (76) anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick till 66,5 (66,8) MSEK.

Under de nio första månaderna 2014 aktiverades utvecklingsutgifter uppgående till 39,1 (39,9) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter under niomånadersperioden 2014 uppgick till 43,4 (38,9) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick till 70,8 (65,8) MSEK.

Avskrivningarna under niomånadersperioden 2014 uppgick till 43,4 (39,0) MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 0,8 (0,8) MSEK på materiella anläggningstillgångar. De totala avskrivningarna under niomånadersperioden 2014 uppgick till 44,2 (39,8) MSEK. Avskrivningarna är huvudsakligen relaterade till de aktiverade utvecklingsutgifterna.

Resultatet efter skatt under årets nio första månader 2014 uppgick till 19,1 (-25,9) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,56 (-0,76) SEK.

### **Geografisk fördelning av licensintäkterna**

Licensintäkterna under de första nio månaderna 2014 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 30 (33) procent, Asien 34 (29) procent, Europa och övriga världen 36 (38) procent.

## **LIKVIDITET OCH FINANSIERING**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under årets nio första månader 2014 ökade till 27,8 (14,0) MSEK vilket huvudsakligen förklaras av ett förbättrat resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -41,8 (-42,0) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -13,9 (-27,9) MSEK. Per den 30 september 2014 uppgick likvida medel till 24,8 MSEK, jämfört med 33,8 MSEK per den 30 september 2013. Per den 30 september 2014 uppgick de kortfristiga fordringarna till 109,7 MSEK jämfört med 62,1 MSEK per den 30 september 2013. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar. Ökningen förklaras huvudsakligen av att en stor del av försäljningen skedde i slutet av perioden och de fordringarna hade inte hunnit förfalla vid rapportperiodens slut. RaySearch hade per 30 september inga räntebärande skulder. Av bolagets checkkredit uppgående till 30 MSEK har 25,4 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier om 2,5 MEUR utställda till MedAustron.

Avsättningen avseende förlikningen med Prowess har under perioden omklassificerats till skuld till följd av ingånget avtal. Skulden är i dollar och är på grund av att den löper utan ränta diskonterad. Valuta- och diskonteringseffekten har under året påverkat resultat från finansiella poster negativt med 2,4 MSEK. Periodens utbetalning kopplat till förlikningen uppgår till 6,4 MSEK och har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten.

## **FINANSIELLA INSTRUMENT**

RaySearchs finansiella tillgångar och skulder består av kundfordringar, likvida medel, upplupna intäkter, upplupna leverantörskostnader, leverantörsskulder samt en skuld hänförlig till förlikningsavtalet med Prowess som ingicks i april. Skulden avseende förlikning diskonteras, övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. RaySearch har inte netto redovisat några finansiella tillgångar eller skulder och har inte några avtal som tillåter kvittning.

## **INVESTERINGAR**

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under niomånadersperioden 2014 uppgick till 39,1 (39,9) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 2,6 (2,1) MSEK.

## **MEDARBETARE**

Vid tredje kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 132 (112) personer. Medelantalet anställda under perioden januari-september 2014 uppgick till 123 (110).

## **MODERBOLAGET**

Verksamheten i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten för koncernen varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingskostnader redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget.



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	177 435	114 357	71 602	38 957	204 470
Kostnad för sålda varor	-6 334	-2 893	-2 502	-850	-6 059
<b>Bruttoresultat</b>	<b>171 101</b>	<b>111 464</b>	<b>69 100</b>	<b>38 107</b>	<b>198 411</b>
Övriga rörelseintäkter	9 213	2 084	5 311	-	3 008
Försäljningskostnader	-56 155	-36 427	-23 328	-15 603	-53 024
Administrationskostnader	-22 218	-34 098	-8 028	-12 359	-80 108
Forsknings- och utvecklingskostnader	-70 796	-65 862	-22 450	-22 411	-90 720
Övriga rörelsekostnader	-4 552	-3 288	-2 380	-2 739	-3 288
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26 593</b>	<b>-26 127</b>	<b>18 225</b>	<b>-15 005</b>	<b>-25 721</b>
Resultat från finansiella poster	-470	520	-168	150	754
<b>Resultat före skatt</b>	<b>26 123</b>	<b>-25 607</b>	<b>18 057</b>	<b>-14 855</b>	<b>-24 967</b>
Skatt	-6 987	-327	-4 856	-254	4 126
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>19 136</b>	<b>-25 934</b>	<b>13 201</b>	<b>-15 109</b>	<b>-20 841</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b>					
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-2 510	477	-1 426	1 376	57
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</b>	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat<sup>1)</sup></b>	<b>16 626</b>	<b>-25 457</b>	<b>11 775</b>	<b>-13 733</b>	<b>-20 784</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,56	-0,76	0,39	-0,44	-0,61

<sup>1)</sup> 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	162 400	166 812	166 678
Materiella anläggningstillgångar	7 367	4 985	5 567
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	403
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>169 767</b>	<b>171 797</b>	<b>172 648</b>
Kortfristiga fordringar	109 707	62 109	88 283
Likvida medel	24 778	33 855	38 231
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>134 485</b>	<b>95 964</b>	<b>126 514</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>304 252</b>	<b>267 761</b>	<b>299 162</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	213 227	192 096	196 601
Uppskjutna skatteskulder	35 728	41 170	36 669
Avsättning	-	-	34 759
Långfristiga skulder	24 924	-	-
Leverantörsskulder	5 023	6 956	6 925
Övriga kortfristiga skulder	25 350	27 539	24 208
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>304 252</b>	<b>267 761</b>	<b>299 162</b>
Ställda panter	55 400	37 500	37 500
Eventualförpliktelser	-	se not	-

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2014	2013	2014	2013	2013
Resultat före skatt	26 123	-25 607	18 057	-14 855	-24 967
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	37 242	38 638	10 301	13 655	87 511
Betald skatt	-13 961	-2 793	-5 750	-1 021	-3 596
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>49 404</b>	<b>10 238</b>	<b>22 608</b>	<b>-2 221</b>	<b>58 949</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-21 609	3 764	-13 847	4 691	-27 667
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>27 795</b>	<b>14 002</b>	<b>8 761</b>	<b>2 470</b>	<b>31 282</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>2)</sup>	-41 773	-41 995	-11 457	-11 144	-56 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-	1 563
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-13 978</b>	<b>-27 993</b>	<b>-2 696</b>	<b>-8 674</b>	<b>-23 697</b>
Likvida medel vid periodens början	38 231	61 875	27 010	42 615	61 875
Kursdifferens i likvida medel	525	-27	464	-86	53
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>24 778</b>	<b>33 855</b>	<b>24 778</b>	<b>33 855</b>	<b>38 231</b>

<sup>1)</sup> I dessa belopp ingår huvudsakligen avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader och för helår 2013 även avsättning för förlikning.

<sup>2)</sup> I dessa belopp ingår huvudsakligen aktiverade utvecklingskostnader.

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN**

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		HELÅR
	2014	2013	2013
Ingående balans	196 601	217 553	217 553
Periodens resultat	19 136	-25 934	-20 842
Försäljning av egna aktier	-	-	1 563
Skatteeffekt försäljning egna aktier	-	-	-1 730
Periodens omräkningsdifferens	-2 510	477	57
Utgående balans	213 227	192 096	196 601

**FÖRÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER**

	JAN-SEP	HELÅR
	2014	2013
Totalt antal aktier (ingående och utgående balans)	34 282 773	34 282 773
Innehav av egna aktier ingående balans	-	299 628
Försäljning av egna aktier	-	-299 628
Innehav av egna aktier utgående balans	-	-

**NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG**

BELOPP I KSEK	JAN-SEP			HELÅR
	2014	2013	2012	2013
Nettoomsättning	177 435	114 357	105 208	204 470
Rörelseresultat	26 593	-26 127	-3 686	-25 721
Rörelsemarginal, %	15,0	-22,8	-3,5	-12,6
Vinstmarginal, %	14,7	-22,7	-5,2	-12,2
Periodens resultat	19 136	-25 934	-5 501	-20 841
Resultat per aktie, SEK	0,56	-0,76	-0,16	-0,61
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	13,3	0,7	6,0	-12,0
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup> , %	9,4	neg	0,7	-10,1
Soliditet, %	70,1	71,7	73,6	65,7
Justerat eget kapital per aktie i SEK vid periodens utgång	6,22	5,60	5,59	5,73
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	41,70	27,30	19,50	27,40

Definitioner av nyckeltal se årsredovisningen 2013 omslagets insida.

<sup>1</sup>tidigare år har ett resultatmått på rullande 12 månader använts men från och med 2013, och för jämförelsesiffrorna, har årets resultatmått använts.

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	151 759	108 407	61 655	33 711	179 178
Kostnad för sålda varor	-2 428	-143	-1 043	-101	-809
<b>Bruttoresultat</b>	<b>149 331</b>	<b>108 264</b>	<b>60 612</b>	<b>33 610</b>	<b>178 369</b>
Övriga rörelseintäkter	9 213	2 084	5 311	-	3 008
Försäljningskostnader	-35 968	-23 033	-15 539	-10 782	-34 561
Administrationskostnader	-22 204	-34 079	-8 025	-12 353	-80 085
Forsknings- och utvecklingskostnader	-66 518	-66 792	-18 995	-18 751	-91 516
Övriga rörelsekostnader	-4 552	-3 288	-2 380	-2 739	-3 288
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29 302</b>	<b>-16 844</b>	<b>20 984</b>	<b>-11 015</b>	<b>-28 073</b>
Resultat från finansiella poster	-490	522	-172	145	2 176
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>28 812</b>	<b>-16 322</b>	<b>20 812</b>	<b>-10 870</b>	<b>-25 897</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	20 326
<b>Resultat före skatt</b>	<b>28 812</b>	<b>-16 322</b>	<b>20 812</b>	<b>-10 870</b>	<b>-5 571</b>
Skatt	-7 280	-	-5 375	-1 012	403
<b>Periodens resultat</b>	<b>21 532</b>	<b>-16 322</b>	<b>15 437</b>	<b>-11 882</b>	<b>-5 168</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2014	2013	2014	2013	2013
Periodens resultat	21 532	-16 322	15 437	-11 882	-5 168
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>21 532</b>	<b>-16 322</b>	<b>15 437</b>	<b>-11 882</b>	<b>-5 168</b>

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	5 772	4 046	4 549
Finansiella anläggningstillgångar	2 493	2 259	2 669
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 265</b>	<b>6 305</b>	<b>7 218</b>
Kortfristiga fordringar	144 209	96 837	117 159
Likvida medel	7 962	28 870	26 305
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>152 171</b>	<b>125 707</b>	<b>143 464</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>160 436</b>	<b>132 012</b>	<b>150 682</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	111 765	79 078	90 232
Obeskattade reserver	-	20 326	-
Avsättning	-	-	34 759
Långfristiga skulder	24 924	-	-
Leverantörsskulder	5 770	7 583	7 634
Övriga kortfristiga skulder	17 977	25 025	18 057
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>160 436</b>	<b>132 012</b>	<b>150 682</b>
Ställda panter	55 400	37 500	37 500
Ansvarsförbindelser	-	se not	-

## ÖVRIG INFORMATION

### REDOVISNINGSPRINCIPER ENLIGT IFRS

Denna delårsrapport i sammandrag för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Nya eller omarbetade IFRS-standarder under 2014 har inte påverkat RaySearch under perioden och i nuläget kända förändringar förväntas inte påverka RaySearch under 2014.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER I KONCERN OCH MODERBOLAG

#### *Finansiell riskhantering*

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

#### *Operativa risker*

RaySearch är genom sin verksamhet exponerat för olika operativa risker, bland annat följande: beroende av nyckelpersoner, konkurrens, legala tvister och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partner Philips, Nucletron, IBA, Varian och Brainlab. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartner kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. Inga väsentliga förändringar har gjorts i riskbedömningen jämfört med årsredovisningen för 2013.

För mer detaljerad beskrivning av RaySearchs risker och riskhantering se årsredovisningen för 2013 på sidan 68.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan RaySearch och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat under perioden.

### UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar. De kritiska källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i den senaste årsredovisningen.

Stockholm den 27 november 2014

Johan Löf

*Verkställande direktör och styrelseledamot*

# REVISORS RAPPORT AVSEENDE ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för RaySearch Laboratories AB (publ) per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 november 2014

Ernst & Young AB

Per Hedström  
Auktoriserad revisor

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:

Johan Löf, VD  
Telefon: 08-545 061 30  
johan.lof@raysearchlabs.com

RaySearch Laboratories AB (publ)  
Org nr 556322-6157  
Sveavägen 25  
111 34 Stockholm

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Bokslutskommuniké	12 februari 2015
Delårsrapport för första kvartalet	8 maj 2015
Årsstämma	28 maj 2015

## OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearch säljer dosplaneringssystemet RayStation® till kliniker över hela världen. Därutöver distribueras RaySearchs produkter via licensavtal med ledande medicintekniska företag som Philips, Nucletron, IBA, Varian och Brainlab. Hittills har 15 produkter lanserats via partner och RaySearchs mjukvara används av mer än 2 500 kliniker i över 65 länder. RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolaget är noterat i Small Cap-segmentet på NASDAQ OMX Stockholm.

Mer information om RaySearch finns på [www.raysearchlabs.com](http://www.raysearchlabs.com).