

”Efter ett rekordartat första halvår blev försäljningen svagare under tredje kvartalet. Marknadsläget och efterfrågan på våra produkter är dock fortsatt god och vi känner oss trygga med vår strategi”

Johan Löf, VD för RaySearch. Kommentar sid 2.

TREDJE KVARTALET (JULI – SEPTEMBER 2019)

- Nettoomsättning 144,3 (150,5) MSEK
- Resultat efter skatt -7,5 (13,5) MSEK och resultat per aktie före/efter utspädning -0,22 (0,39) SEK
- Rörelseresultat -6,3 (12,4) MSEK
- Kassaflöde -13,5 (-17,0) MSEK
- Orderingång 196,8 (175,7) MSEK

NIO MÅNADER (JANUARI – SEPTEMBER 2019)

- Nettoomsättning 507,1 (407,8) MSEK
- Resultat efter skatt 31,5 (45,9) MSEK och resultat per aktie före/efter utspädning 0,92 (1,34) SEK
- Rörelseresultat 45,7 (52,8) MSEK
- Kassaflöde -11,2 (-54,9) MSEK
- Orderingång 769,0 (510,3) MSEK
- Orderstock 1 124,7 (740,4) MSEK vid slutet av perioden

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

- Dosplaneringssystemet RayStation® har valts av flera framstående cancerkliniker, bland andra UC Davis Medical Center i USA, Centre d'Oncologie Saint Vincent och Centre de Cancérologie les Dentellières i Frankrike samt Nagoya City West Medical Center i Japan. Därtill har Emory Proton Therapy Center i USA utökat sin befintliga installation.
- I juli släpptes RayCare 3A*, den senaste versionen av RaySearchs onkologiinformationssystem.
- RaySearch och Vision RT har ingått långsiktigt utvecklingssamarbete.
- Ett tioårigt hyresavtal har ingåtts avseende en ny huvudkontorslokal i Stockholm med tillträde under tredje kvartalet 2021.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

- RaySearch har fått nytt regulatoriskt godkännande för RayStation i Kina.

FINANSIELLT SAMMANDRAG

BELOPP I KSEK	JUL-SEP		JAN-SEP		OKT 2018-	HELÅR
	2019 ¹	2018 ²	2019 ¹	2018 ²	SEP 2019 ³	2018 ²
Nettoomsättning	144 349	150 479	507 085	407 775	726 528	627 218
Rörelseresultat	-6 345	12 421	45 701	52 787	87 374	94 460
Rörelsemarginal, %	-4,4	8,3	9,0	12,9	12,0	15,1
Periodens resultat	-7 525	13 500	31 474	45 874	64 123	78 523
Resultat per aktie före/efter utspädn., SEK	-0,22	0,39	0,92	1,34	1,87	2,29
Kassaflöde från löpande verksamheten	51 761	-12 883	239 006	57 858	359 621	178 472
Periodens kassaflöde	-13 475	-17 031	-11 162	-54 952	45 595	1 805
Avkastning på eget kapital, %	-1,1	2,4	4,8	8,1	9,7	12,7
Soliditet, % vid periodens utgång	55,6	59,9	55,6	59,9	55,6	59,5
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	160,7	122,3	160,7	122,3	160,7	96,5

¹ Redovisning enligt IFRS 16. ² Redovisning enligt IAS 17. ³ Redovisning enligt IFRS 16 från och med 2019 och enligt IAS 17 under tidigare period.

* Regulatoriskt godkännande krävs på vissa marknader.

VD:S KOMMENTAR



SVAGARE LICENSFÖRSÄLJNING I TREDJE KVARTALET

Efter ett rekordartat första halvår blev licensförsäljningen svagare i tredje kvartalet. Fler supportavtal gjorde att den totala orderingsgången ökade med 12 procent till 197 (177) MSEK, men nettoomsättningen minskade med 4 procent till 144 (150) MSEK och rörelseresultatet försämrades till -6 (12) MSEK. Rörelseresultatet påverkades av positiva valutaomräkningseffekter och justerat för det hade rörelseresultatet försämrats till -26 (18) MSEK.

ETT LÄNGRE PERSPEKTIV

Vi befinner oss på en marknad med ojämna orderflöden där enskilda stora affärer kan få betydande effekter på intäktsredovisningen mellan kvartalen och därför bör man ha ett längre perspektiv på vår verksamhet. Till exempel, under de första nio månaderna ökade orderingsgången med 51 procent till 769 (510) MSEK och nettoomsättningen ökade med 24 procent till 507 (408) MSEK. Detta ger en betydligt ljusare och mer rättvisande bild än det

senaste kvartalet. Dessutom ser man att vi intäktsredovisar mindre än 66 procent av vår totala orderingsgång under perioden (se diagram). Rörelseresultatet minskade till 46 (53) MSEK, men kassaflödet justerat för amortering av bankkrediter ökade till 64 (-95) MSEK. Detta visar att vår strategi fungerar och att RaySearchs innovativa mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling kontinuerligt vinner ny mark.

FORTSATT FRAMGÅNGAR BLAND VÄRLDSLEDANDE KLINIKER

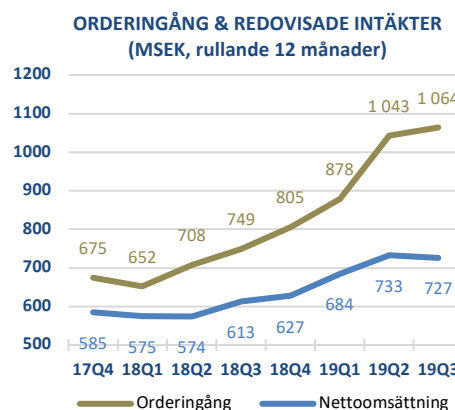
Under 2019 har RaySearch fortsatt skördat stora framgångar bland flera av världens främsta cancerkliniker. Exempelvis har 11 av de 20 högst rankade cancerklinikerna i USA köpt RayStation. Flera av våra största kunder, däribland Princess Margaret Cancer Centre, MD Anderson, Moffitt Cancer Center, University of Washington Medical Center och Massachusetts General Hospital, har även beslutat att gradvis ersätta alla befintliga dosplaneringssystem och enbart använda RayStation. Under tredje kvartalet har vi t ex fått en stor tilläggsorder från Emory Proton Therapy Center.

Detta visar tydligt potentialen i det vi gör, både att våra innovativa mjukvarulösningar kan effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. Det visar även vilka affärsmöjligheter RaySearch har med produktportföljen och betydande tilläggsförsäljning till befintliga kunder.

I oktober har vi också fått ett nytt regulatoriskt godkännande för RayStation från den kinesiska myndigheten NMPA (tidigare CFDA). RayStation är utformat för att stödja många olika typer av behandlingsmaskiner och utmärker sig inom både effektivitet och prestanda. Därför passar RayStation utmärkt för den kinesiska marknaden.

UTMANING ATT ÄVEN NÅ DE SMÅ KLINIKERNA

En av våra största utmaningar är att nå fler små kliniker. Eftersom dessa har andra förutsättningar och behov än de största klinikerna har vi tagit fram en särskild strategi som underlättar för dem att gå över till RayStation. För att lyckas krävs produkter av allra högsta klass, vilket vi bevisligen har, men också en stor marknadsorganisation och tålamod, eftersom säljcyklerna är långa i vår bransch. Detta kräver stora investeringar i både utvecklings- och marknadsorganisationerna, vilket leder till pressade marginaler i det korta perspektivet, men det är en investering som förväntas ge bättre tillväxt och lönsamhet på längre sikt.



Som en effekt av vår satsning har vi under de senaste två kvartalen noterat ett växande intresse hos många små kliniker, vilket är mycket lovande.

UTVECKLINGEN AV RAYCARE FORTSÄTTER ENLIGT PLAN

RaySearch har alltid varit ett bolag i ständig utveckling och det gäller nu mer än någonsin. Ett nytt kapitel inleddes när vårt nydanande onkologiinformationssystem RayCare togs i kliniskt bruk för första gången för ett drygt år sedan, och fler kliniker förväntas följa under det närmaste året.

Vårt utvecklingsarbete fortsätter med full styrka. Redan i dag är RayStation och RayCare marknadens ledande system för att förenkla och effektivisera den mycket komplexa verksamhet som bedrivs vid en cancerklinik. Vi är fast beslutna om att öka detta försprång.

Stockholm den 14 november 2019

Johan Löf

VD RaySearch Laboratories AB (publ)

EKONOMISK INFORMATION

ORDERINGÅNG

Under tredje kvartalet 2019 ökade orderingsgången med 12,0 procent jämfört med samma period föregående år, och uppgick till 196,8 (175,7) MSEK. Licensorderingsgången var relativt svag i kvartalet efter ett mycket starkt första halvår. Detta kompenseras dock av ökad orderingsgång för supportavtal.

Orderingsgång (belopp i MSEK)	Kv3-19	Kv2-19	Kv1-19	Kv4-18	Kv3-18	Rullande 12 mån	Helår 2018
Licenser	87,2	197,0	101,7	197,4	105,6	583,2	508,0
Hårdvara	20,8	15,6	24,2	16,5	19,6	77,1	62,6
Support (inkl garantisupport)	83,0	147,7	70,9	73,5	45,9	374,6	213,2
Utbildning och övrigt	5,8	10,3	4,9	8,0	4,6	28,9	21,4
Total orderingsgång	196,8	370,6	201,6	294,9	175,7	1 063,9	805,2
Orderstock (belopp i MSEK)	Kv3-19	Kv2-19	Kv1-19	Kv4-18	Kv3-18		
Licenser	147,1	139,1	74,9	69,9	30,8		
Hårdvara	44,3	28,7	27,0	32,7	34,7		
Support (inkl garantisupport)	892,7	837,3	742,5	697,3	652,8		
Utbildning och övrigt	40,6	38,0	32,5	28,1	22,1		
Total orderstock, slutet av perioden	1 124,7	1 043,1	876,9	828,0	740,4		

Under de första nio månaderna 2019 ökade orderingsgången med 50,7 procent och uppgick till 769,0 (510,3) MSEK. Licensorderingsgången ökade med 24,2 procent till 385,9 (310,7) MSEK och orderingsgången för supportavtal ökade med 115,3 procent till 301,6 (140,1) MSEK.

Per den 30 september 2019 uppgick den totala orderstocken till 1 125 (740,4) MSEK, vilket förväntas generera intäkter om cirka 380 MSEK under de närmaste 12 månaderna.

Den rapporterade orderingsgången och orderstocken inkluderar inte den order om totalt 127 MSEK från MedAustron International GmbH, som erhöles under andra kvartalet 2019, och som avser en cancerklinik i Iran. RaySearch har för avsikt att arbeta med ordern, men på grund av rådande sanktionsläge, compliance- och affärsrisker relaterade till projekt som involverar det specifika landet, är det för närvarande svårt att förutsäga när intäkter kan redovisas.

INTÄKTER

Under tredje kvartalet 2019 minskade nettoomsättningen med 4,1 procent och uppgick till 144,3 (150,5) MSEK. Minskningen förklaras främst av svag licensförsäljning samt minskade hårdvaruintäkter. Den organiska omsättningsförändringen uppgick till -8,4 (27,5) procent.

De återkommande supportintäkterna ökade dock kraftigt till följd av en större installerad kundbas, samt positiva valutaeffekter. IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket minskade bolagets intäktsredovisning tillfälligt under 2018, och det förklarar närmare hälften av ökningen för supportintäkterna från RayStation under det tredje kvartalet jämfört samma period föregående år.

Intäkter (belopp i MSEK)	Kv3-19	Kv2-19	Kv1-19	Kv4-18	Kv3-18	Rullande 12 mån	Helår 2018
Licensintäkter – RayStation/RayCare	76,2	115,4	92,3	147,3	89,4	431,2	411,5
Licensintäkter – Partner	5,3	8,2	6,9	10,6	9,8	31,0	38,8
Hårdvaruintäkter	6,9	13,2	30,0	18,6	16,7	68,7	53,6
Supportintäkter – RayStation/RayCare	48,6	45,2	38,6	37,5	28,8	169,9	104,4
Supportintäkter – Partner	3,0	2,9	3,1	2,6	2,8	11,6	10,9
Utbildning och övriga intäkter	4,4	4,7	2,2	2,8	2,9	14,1	7,9
Nettoomsättning	144,3	189,7	173,1	219,4	150,5	726,5	627,2
Omsättningsförändring, %, motsv. period	-4,0%	34,5%	48,9%	7,1%	34,7%	18,5%	7,2%
Organisk oms.förändring, %, motsv. period	-8,4%	27,7%	41,9%	4,3%	27,5%	14,2%	5,8%

Under niomånadersperioden ökade nettoomsättningen med 24,4 procent och uppgick till 507,1 (407,8) MSEK. Ökningen förklaras främst av ökade supportintäkter för RayStation/RayCare, ökad hårdvaruförsäljning samt positiva valutaeffekter. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 20,0 (6,8) procent, och den redovisade nettoomsättningen uppgick till 66 (80) procent av den totala orderingången under de första nio månaderna.

Under niomånadersperioden hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Nordamerika 41 (44) procent, Asien 17 (12) procent, Europa och övriga världen 42 (44) procent.

Licensintäkterna för RayStation och RayCare ökade med 7 procent till 283,9 (264,2) MSEK. Återkommande supportintäkter ökade med 88 procent till 141,5 (75,1) MSEK, vilket utgjorde 28 (18) procent av nettoomsättningen under niomånadersperioden. Hårdvaruförsäljningen, som har begränsad vinstmarginal, ökade med 43 procent till 50,1 (35,0) MSEK. Exklusive hårdvaruförsäljningen ökade omsättningen med 18 procent.

Intäkterna från försäljning av mjukvarumoduler via partner minskade med 28 procent till 20,4 (28,2) MSEK och utgjorde 4 (7) procent av nettoomsättningen under de första nio månaderna.

RÖRELSERESULTAT

Under tredje kvartalet 2019 minskade rörelseresultatet till -6,3 (12,4) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -4,4 (8,3) procent. Resultatförsämringen beror huvudsakligen på svag licensförsäljning för RayStation i USA och Europa samt ökade rörelsekostnader.

Under tredje kvartalet ökade rörelsekostnaderna med 9,2 procent till 150,7 (138,1) MSEK. Det förklaras främst av ökat antal medarbetare, men även ökade lokalkostnader och avskrivningar, samt att ASTRO-mässan hölls under tredje kvartalet 2019 jämfört med det fjärde kvartalet föregående år.

IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket påverkar rörelseresultatet med minskade operativa leasingkostnader och ökade avskrivningar. Under tredje kvartalet 2019 har rörelseresultatet påverkats positivt med 0,7 MSEK till följd av IFRS 16.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster. Nettot av dessa valutakursvinster och -förluster har under tredje kvartalet 2019 uppgått till 19,8 (-6,0) MSEK då stora delar av koncernens fordringar är i amerikanska dollar och euro, vilka har stärkts i förhållande till den svenska kronan under tredje kvartalet jämfört med utgången av det andra kvartalet. Justerat för dessa valutaomräkningseffekter hade rörelseresultatet uppgått till -26,1 (18,4) MSEK under tredje kvartalet 2019 och rörelsekostnaderna hade ökat med 29,0 procent.

Under de första nio månaderna minskade rörelseresultatet till 45,7 (52,8) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,0 (12,9) procent.

Valutakurseffekter

Bolaget påverkas av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan, eftersom merparten av faktureringen sker i dollar och i euro, medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor.

Med oförändrade valutakurser uppgick den organiska omsättningsförändringen till minus 8,4 procent under tredje kvartalet 2019 jämfört med motsvarande period under föregående år. Därtill har bolaget även haft valutakursvinster för balansräkningsposter om 19,8 (-6,0) MSEK under tredje kvartalet. Valutakurseffekter har därmed haft en starkt positiv effekt på nettoomsättningen och rörelseresultatet under tredje kvartalet 2019.

En känslighetsanalys av bolagets valutaexponering visar att en förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 3,0 MSEK under tredje kvartalet 2019 och motsvarande förändring av eurokursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 1,5 MSEK.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar.

Aktivering av utvecklingsutgifter

RaySearch är ett forsknings- och utvecklingsorienterat företag, som gör stora investeringar i utvecklingen av olika mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Per den 30 september 2019 arbetade 188 (149) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 52 (51) procent av det totala antalet anställda.

Aktivering av utvecklingsutgifter	Kv3-19	Kv2-19	Kv1-19	Kv4-18	Kv3-18	Rullande 12 mån	Helår 2018
Forsknings- och utvecklingsutgifter	52,0	56,2	50,3	55,4	42,8	213,9	202,0
Aktivering av utvecklingsutgifter	-36,5	-40,0	-38,2	-40,5	-31,5	-155,2	-149,9
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	29,9	27,2	26,8	25,5	25,0	109,4	95,6
Forsknings- och utvecklingskostnader efter justering för aktivering och avskrivning på utvecklingsutgifter	45,4	43,4	39,0	40,4	36,3	168,1	147,7

Under de första nio månaderna 2019 ökade forsknings- och utvecklingsutgifterna med 8,1 procent till 158,5 (146,6) MSEK, vilket motsvarar 31 (36) procent av bolagets nettoomsättning. Ökningen förklaras främst av fler utvecklare för RayCare.

Utvecklingsutgifter uppgående till 114,7 (109,4) MSEK aktiverades, vilket motsvarar 72 (75) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter ökade med 19,7 procent till 83,9 (70,1) MSEK, och ökningen förklaras av att utvecklingsverksamheten för RayStation och RayCare har expanderat.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter ökade med 19,1 procent och uppgick till 127,8 (107,3) MSEK.

Avskrivningar

Under tredje kvartalet 2019 ökade de totala avskrivningarna med 59,6 procent till 47,6 (29,8) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 30,0 (25,1) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar ökade till 17,7 (4,7) MSEK, främst till följd av bolagets investeringar i nya kontor i Nordamerika, men även på grund av tillämpningen av IFRS 16, se not 1-2.

De totala avskrivningarna under niomånadersperioden uppgick till 134,6 (82,8) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 84,0 (70,1) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 50,6 (12,7) MSEK.

RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE

Resultatet efter skatt under tredje kvartalet 2019 uppgick till -7,5 (13,5) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,22 (0,39) SEK. Resultat efter skatt under de första nio månaderna 2019 uppgick till 31,5 (45,9) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,92 (1,34) SEK.

Skattekostnaden för årets första nio månader uppgick till -10,5 (-5,2) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 25,1 (10,1) procent.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 51,8 (-12,9) MSEK under tredje kvartalet 2019. Ökningen förklaras främst av minskade rörelsefordringar till följd av ökade betalningar från kunder, samtidigt som rörelseskulden har ökat i takt med att verksamheten har vuxit. Ökningen av de icke-kassaflödespåverkande posterna förklaras också av att hyror i år redovisas som avskrivningar enligt IFRS 16 medan de redovisades inom den löpande verksamheten under föregående period.

Rörelsekapitalet utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, såsom kundfordringar samt kortfristiga och långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder i de fall betalningsplan föreligger.

Under de första nio månaderna uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 239,0 (57,9) MSEK.

I slutet av perioden uppgick bolagets totala fordringar på kunder till 53 (81) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna och rörelsekapitalet uppgick till 20 (55) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna. Minskningen förklaras främst av ökade betalningar från kunder.

Vår betalningsmodell

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

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

Sedan finns olika betalningsalternativ:

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

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

Davsett betalningsmodell bokförs intäkter och motsvarande fordran när bolaget har fullgjort sitt prestationsåtagande. RaySearch har tre typer av fordringar på kunder: Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) samt, i de fall betalningsplan föreligger, Kortfristiga och Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder.

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

Affärsmodellen är beprövad och fungerar väl. RaySearch samlade kreditförluster (konstaterade och befarade) uppgår endast till 0,5 procent av den totala omsättningen sedan starten år 2000.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -48,6 [-43,2] MSEK under tredje kvartalet. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -36,8 [-31,5] MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter för RayStation, RayCare och RayCommand. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -11,7 [-11,7] MSEK och utgör främst investeringar i bolagets nya kontor i Nordamerika samt datorer.

Under de första nio månaderna uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -151,1 [-150,4] MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -115,1 [-109,4] MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -36,0 [-41,0] MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -16,7 [39,2] MSEK under tredje kvartalet 2019. Under niomånadersperioden uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -99,1 [37,6] MSEK, huvudsakligen till följd av amortering på bolagets revolverande lån med 75 MSEK, samt långfristiga betalda leasingavgifter enl IFRS 16.

Periodens kassaflöde uppgick till -13,5 [-17,0] MSEK under tredje kvartalet och -11,2 [-55,0] MSEK under de första nio månaderna 2019. Per den 30 september 2019 uppgick koncernens likvida medel till 107,5 [52,9] MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick till 1 253 [1 043] MSEK per 30 september 2019 och soliditeten var 55,6 [59,9] procent.

IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket ökar bolagets balansomslutning. Med oförändrade redovisningsprinciper hade soliditeten varit 62,2 procent.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 445,6 [547,1] MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, och minskningen trots hög omsättningstillväxt, förklaras främst av ökade betalningar från kunder.

Under tredje kvartalet 2019 ingick bolaget ett tioårigt hyresavtal för en ny huvudkontorslokal i Stockholm med tillträde under tredje kvartalet 2021.

Under 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2022 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK. Per den 30 september 2019 hade totalt 49 [74] MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån och checkkredit var utnyttjad med 0 [39,9] MSEK.

Koncernen har en nettoskuld som uppgick till 78,0 (69,1) MSEK per den 30 september 2019. IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket ökar bolagets nettoskuldsättning, främst för att återstående leasingåtaganden redovisas som skulder i balansräkningen. Med oförändrade redovisningsprinciper hade nettoskulden uppgått till -58,0 MSEK, se not 2.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 317 (278) under perioden januari – september 2019. Vid tredje kvartalets utgång uppgick antalet anställda i koncernen till 360 (294), varav 268 (222) var anställda i Sverige och 92 (72) i utländska dotterbolag.

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 gäller även för moderbolaget.

Skillnaderna 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 i IFRS 16, utan fortsätter att redovisa leasingkostnader linjärt över avtalsperioden. Detta minskar rörelseresultatet jämfört med om IFRS 16 hade tillämpats.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

RayStation har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2019 har dosplaneringssystemet RayStation valts av flera framstående cancerkliniker, bland andra Moffitt Cancer Center, Loma Linda University Medical Center, Oklahoma Proton Center, UC Davis Medical Center och Hoag Memorial Hospital i USA, Clinique de Genolier (del av Swiss Medical Network) i Schweiz, AKH Wien i Österrike, Velindre Cancer Center och Cambridge University Hospitals i Storbritannien, Universitätsklinikum Düsseldorf i Tyskland, Centre d'Oncologie Saint Vincent och Centre de Cancérologie les Dentellières i Frankrike, Nagoya City West Medical Center i Japan, samt Proton Therapy Center Czech i Tjeckien. Därtill har Emory Proton Therapy Center i USA utökat sin befintliga installation.

Utökat samarbete med Mevion

RaySearch och Mevion Medical Systems utökar sitt strategiska samarbete för att ytterligare förbättra planering för Mevions HYPERSCAN® protonbehandlingssystem och den unika Adaptive Aperture® proton-flerbladskollimatoren (pMLC) i dosplaneringssystemet RayStation.

RayCare har valts av flera framstående cancerkliniker

Under 2019 har både Clinique de Genolier (del av Swiss Medical Network) och MedAustron valt RayCare som sitt onkologi-informationssystem (OIS). Det innebär att RaySearch hittills har fått åtta kommersiella order på RayCare, varav tre under 2019.

Ytterligare order på RayCommand

I juni 2019 valde MedAustron RayCommand som sitt behandlingssystem. Tidigare har RaySearch fått en första order på RayCommand från Advanced Oncotherapy (AVO) i Storbritannien under 2018. RayCommand är under utveckling och beräknas preliminärt lanseras under andra halvåret 2020.

RayStation 9A har släppts

I juni 2019 släpptes RayStation 9A, den senaste versionen av RaySearchs dosplaneringssystem, med ökat stöd för fler behandlingsmaskiner och behandlingstekniker, samt förstärkt integration med RayCare.

FDA-godkännande för maskininlämningsapplikationer

I juni 2019 erhöll RaySearch FDA-godkännande för RayStation 8B och de första applikationerna för maskininläring någonsin i ett dosplaneringssystem.

RayCare 3A har släppts

I juli 2019 släpptes RayCare 3A, den senaste versionen av RaySearchs onkologiinformationssystem, med ett flertal nya funktioner och förbättringar, samt paketeringen RayCare Flow som kan förbättra resurshanteringen, möjliggör ökad effektivitet i dosplaneringen, samt automatiserar bildhanteringen.

Långsiktigt utvecklingssamarbete med Vision RT

RaySearch och Vision RT, ledande inom utguidad strålbehandling (SGRT), har ingått långsiktigt utvecklingssamarbete för att, bland annat, utveckla gränssnitt och funktioner som säkerställer smidiga arbetsflöden mellan bolagens respektive produkter.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG*Nytt regulatoriskt godkännande för RayStation i Kina*

I oktober fick RaySearch ett nytt regulatoriskt godkännande för dosplaneringssystemet RayStation från den kinesiska myndigheten NMPA (tidigare CFDA).

BOLAGETS AKTIE

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 30 september 2019 till 34 282 773, varav 8 454 975 aktier av serie A och 25 827 798 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick per den 30 september 2019 till 110 377 548.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Antalet aktieägare i RaySearch uppgick till 6 943 per den 30 september 2019 enligt Euroclear och största aktieägare är;

Namn	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital %	Röster %
Johan Löf	6 243 084	418 393	6 661 477	19,4	56,9
Oppenheimer fonder	0	4 346 433	4 346 433	12,7	3,9
Swedbank Robur fonder	0	2 100 000	2 100 000	6,1	1,9
Första AP-fonden	0	1 982 448	1 982 448	5,8	1,8
Wasatch Advisors	0	1 535 000	1 535 000	4,5	1,4
Anders Brahme	1 150 161	200 000	1 350 161	3,9	10,6
Carl Filip Bergendal	1 061 577	139 920	1 201 497	3,5	9,7
Montanaro funds	0	1 045 000	1 045 000	3,0	0,9
La Financière de l'Echiquier	0	1 037 000	1 037 000	3,0	0,9
Nordnet Pension	0	1 013 386	1 013 386	3,0	0,9
Totalt 10 största ägare	8 454 822	13 817 580	22 272 402	65,0	89,1
Övriga	153	12 010 218	12 010 371	35,0	10,9
Totalt	8 454 975	25 827 798	34 282 773	100,0	100,0

Källa: Euroclear, FI, MorningStar och Montanaro.

ÖVRIG INFORMATION

ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämma i RaySearch Laboratories AB (publ) äger rum tisdagen den 19 maj 2020 kl 18.00 i bolagets lokaler på Sveavägen 44 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju (7) veckor innan bolagsstämman ska äga rum.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är RaySearch exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, såsom marknadsrisker, affärsrisker, compliancerisker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Riskhanteringen inom RaySearch syftar till att identifiera, värdera och reducera risker relaterade till koncernens affärer och verksamhet. Inga väsentliga förändringar har gjorts i riskbedömningen jämfört med årsredovisningen för 2018. Mer information om risker och riskhantering finns på sidorna 9-10 och 36-38 i RaySearchs årsredovisning för 2018.

SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs verksamhet 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.

MILJÖ OCH HÅLLBARHET

Hållbarhet är en viktig del i RaySearchs strategi och verksamhet, och bolaget arbetar aktivt för att utvecklas som ett hållbart företag. Det främsta syftet med RaySearchs verksamhet är att hjälpa cancerkliniker att förbättra och rädda cancerpatienters liv. Genom våra innovativa mjukvarulösningar strävar vi kontinuerligt efter att förbättra och effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. Det kundvärde som vi skapar innebär affärsmöjligheter för RaySearch, men även stor samhällsnytta och ekonomiska vinster för omvärlden.

Bolagets produkter har en begränsad negativ miljöpåverkan. Företagets miljöpåverkan ligger istället inom områdena inköp av varor och tjänster, energianvändning och transporter. RaySearch vill bidra till en hållbar utveckling och arbetar därför aktivt med att förbättra företagets miljöprestanda så långt det är ekonomiskt rimligt.

Stockholm den 14 november 2019

Johan Löf

Verkställande direktör och styrelseledamot

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för RaySearch Laboratories AB (publ) per 30 september 2019 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 revisions sed 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 14 november 2019

Ernst & Young AB

Anna Svanberg
Auktoriserad revisor

FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Johan Löf, VD

Telefon: +46 8 510 530 00

Epost: johan.lof@raysearchlabs.com

Peter Thysell, CFO

Telefon: +46 70 661 05 59

Epost: peter.thysell@raysearchlabs.com

Informationen i denna delårsrapport lämnades för offentliggörande den 14 november 2019 kl. 07.45 CET.

TELEFONKONFERENS I SAMBAND MED DELÅRSRAPPORTEN

VD Johan Löf och CFO Peter Thysell presenterar RaySearchs delårsrapport för januari-september 2019 vid en telefonkonferens som hålls på engelska torsdagen den 14 november 2019 kl 16:00 CET.

För inloggningsuppgifter till telefonkonferensen, vänligen registrera er på:

<http://emea.directeventreg.com/registration/3036698>

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2019

14 februari 2020

Delårsrapport för första kvartalet 2020

5 maj 2020

Årsstämma 2020

19 maj 2020

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP I KSEK	Not	JUL-SEP		JAN-SEP		OKT 2018-	HELÅR
		2019 ¹	2018 ²	2019 ¹	2018 ²	SEP 2019 ³	2018 ²
Nettoomsättning	2,3	144 349	150 479	507 085	407 775	726 528	627 218
Kostnad för sålda varor ⁴		-7 512	-10 674	-46 503	-31 702	-70 825	-56 024
Bruttoresultat		136 837	139 805	460 582	376 073	655 703	571 194
Övriga rörelseintäkter		22 047	-	40 717	26 583	49 525	35 391
Försäljningskostnader		-94 148	-67 204	-251 242	-178 218	-334 935	-261 911
Administrationskostnader		-23 317	-17 872	-69 945	-59 021	-102 907	-91 983
Forsknings- och utvecklingskostnader		-45 469	-36 339	-127 783	-107 325	-168 149	-147 691
Övriga rörelsekostnader		-2 295	-5 970	-6 628	-5 306	-11 862	-10 540
Rörelseresultat		-6 345	12 421	45 701	52 787	87 374	94 460
Finansnetto		-853	-914	-3 706	-1 738	-5 664	-3 696
Resultat före skatt		-7 198	11 506	41 995	51 048	81 711	90 764
Skatt		-327	1 994	-10 521	-5 174	-17 588	-12 241
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 525	13 500	31 474	45 874	64 123	78 523
Övrigt totalresultat							
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet							
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter		-13	22	-108	-1 339	-264	-1 495
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		-7 538	13 522	31 366	44 535	63 859	77 028
Resultat per aktie före och efter utspädning [SEK]		-0,22	0,39	0,92	1,34	1,87	2,29

¹ Redovisning enligt IFRS 16.² Redovisning enligt IAS 17.³ Redovisning enligt IFRS 16 från och med 2019 samt IAS 17 under tidigare period.⁴ Omfattar kostnader för hårdvara och royalty, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

BELOPP I KSEK	JUL-SEP		JAN-SEP		HELÅR
	2019 ¹	2018 ²	2019 ¹	2018 ²	2018
Ingående balans enligt antagen årsredovisning	694 394	611 438	657 453	580 425	580 425
Effekt av IFRS 16	-	-	-1 963	-	-
Ingående balans efter justering för IFRS 16	694 394	611 438	655 490	580 425	580 425
Periodens resultat	-7 525	13 500	31 474	45 874	78 523
Periodens omräkningsdifferens	-13	22	-108	-1 339	-1 495
Utgående balans	686 856	624 960	686 856	624 960	657 453

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

BELOPP i KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		408 422	361 875	377 341
Materiella anläggningstillgångar	1,2	232 744	65 833	93 081
Uppskjutna skattefordringar		9 037	2 530	7 408
Övriga långfristiga fordringar		18 178	12 555	23 454
Summa anläggningstillgångar		668 381	442 793	501 284
Varulager		14 315	226	9 617
Kortfristiga fordringar		445 616	547 103	482 323
Likvida medel		107 482	52 893	112 198
Summa omsättningstillgångar		567 413	600 222	604 138
SUMMA TILLGÅNGAR		1 235 794	1 043 015	1 105 422
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	2	686 855	624 960	657 453
Uppskjutna skatteskulder		109 956	98 215	103 954
Långfristiga räntebärande skulder	1,2	99 087	7 943	7 215
Summa långfristiga skulder		209 043	106 158	111 169
Leverantörsskulder		24 871	21 537	32 366
Kortfristiga räntebärande skulder	1,2	86 386	114 055	124 283
Övriga kortfristiga skulder	2	228 639	176 305	180 151
Summa kortfristiga skulder		339 896	311 897	336 800
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 235 794	1 043 015	1 105 422

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

BELOPP i KSEK	Not	JUL-SEP		JAN-SEP		HELÅR
		2019 ¹	2018 ²	2019 ¹	2018 ²	2018
Resultat före skatt		-7 198	11 506	41 995	51 048	90 764
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹⁾		35 252	37 087	114 885	62 615	91 475
Betald skatt		-9 818	-10 091	-23 668	-37 399	-40 922
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		18 236	38 502	133 212	76 264	141 317
Kassaflöde från förändringar i rörelsefordringar		91	-45 441	78 977	-60 119	-20 307
Kassaflöde från förändringar i rörelseskulder		33 435	-5 945	26 818	41 712	57 462
Kassaflöde från den löpande verksamheten		51 761	-12 883	239 006	57 858	178 472
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-48 568	-43 298	-151 054	-150 367	-223 625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16 668	39 150	-99 114	37 557	46 958
Periodens kassaflöde		-13 475	-17 031	-11 162	-54 952	1 805
Likvida medel vid periodens början		118 125	69 153	112 198	104 156	104 156
Kursdifferens i likvida medel		2 833	771	6 447	3 689	6 237
Likvida medel vid periodens slut		107 482	52 893	107 482	52 893	112 198

¹ I dessa belopp ingår främst avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP i KSEK	Not	JUL-SEP		JAN-SEP		HELÅR
		2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning		101 267	111 789	365 437	305 643	466 157
Kostnad för sålda varor ¹		-4 770	-4 759	-26 753	-14 563	-26 006
Bruttoresultat		96 497	107 030	338 684	291 080	440 151
Övriga rörelseintäkter		22 045	-	40 275	26 583	35 090
Försäljningskostnader		-60 106	-38 915	-149 322	-104 834	-153 986
Administrationskostnader		-23 183	-17 745	-69 580	-58 685	-91 824
Forsknings- och utvecklingskostnader		-52 198	-42 761	-159 015	-146 602	-202 007
Övriga rörelsekostnader		-1 418	-5 970	-3 479	-5 318	-10 197
Rörelseresultat		-18 363	1 639	-2 437	2 224	17 227
Resultat från finansiella poster		918	-784	2 422	-1 369	3 858
Resultat efter finansiella poster		-17 445	855	-15	855	21 085
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	-12 739
Resultat före skatt		-17 445	855	-15	855	8 346
Skatt på periodens resultat		1 336	-1 793	-3 188	-1 793	-4 637
Periodens resultat		-16 109	-938	-3 203	-938	3 709

¹ Ömfattar kostnader för hårdvara och royalty, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

BELOPP i KSEK	JUL-SEP		JAN-SEP		HELÅR
	2019	2018	2019	2018	2018
Periodens resultat	-16 109	-938	-3 203	-938	3 709
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-16 109	-938	-3 203	-938	3 709

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

BELOPP i KSEK	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		750	-	427
Materiella anläggningstillgångar		36 111	27 704	38 023
Aktier och andelar		1 911	1 772	1 772
Uppskjutna skattefordringar		4 022	742	3 132
Långfristiga fordringar på koncernföretag	8	87 722	-	152 507
Övriga långfristiga fordringar		12 470	12 373	16 665
Summa anläggningstillgångar		142 986	42 591	212 526
Varulager		0	226	763
Kortfristiga fordringar		395 801	539 299	404 661
Kassa och bank		59 688	5 549	9 375
Summa omsättningstillgångar		455 489	545 074	414 799
SUMMA TILLGÅNGAR		598 475	587 665	627 325
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		272 560	271 117	275 763
Obeskattade reserver		110 248	97 510	110 248
Leverantörsskulder		14 028	19 860	21 308
Kortfristiga räntebärande skulder		49 433	114 055	124 283
Övriga kortfristiga skulder		152 206	85 123	95 723
Summa kortfristiga skulder		215 667	219 038	241 314
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		598 475	587 665	627 325

NOTER, KONCERNEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) 2018, vilken finns tillgänglig på www.raysearchlabs.com. Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

Nya och uppdaterade redovisningsstandarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare.

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med den 1 januari 2019. Tillämpningen av IFRS 16 medför att identifierade leasingavtal, främst hyresavtal avseende lokaler, redovisas i balansräkningen. Detta påverkar åtskilliga finansiella mått och nyckeltal, såsom EBITDA, rörelseresultat, finansnetto, eget kapital, avkastning på eget kapital och nettoskuld. Vid standardens ikraftträdande tillämpade RaySearch den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att ingen omräkning skedde av jämförelsesiffrorna. Leasingskulden värderades till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången uppgick för samtliga avtal till det beräknade avskrivna värdet från starten på leasingavtalet, med tillämpning av den marginella upplåningsräntan. RaySearch har även valt att nyttja lätttnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Vidare har RaySearch valt att på den första tillämpningsdagen inte omvärdera huruvida ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal. RaySearch exkluderar heller inga icke-leasekomponenter i något avtal.

För leasingavtal som klassificerats som finansiella leasingavtal enligt IAS 17 fastställdes det redovisade värdet av nyttjanderättstillgången och leasingskulden per den 1 januari 2019 till det redovisade värdet av leasingtillgången och leasingskulden enligt IAS 17 omedelbart före det datumet.

Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen nyttjanderättstillgångar på 165 MSEK och nya leasingskulder på 167 MSEK, varav 31 MSEK är kortfristiga leasingskulder. Skillnaden mellan tillgångar och skulder beror på förutbetalda leasingsbetalningar som redovisades som tillgång den 31 december 2018, vilka den 1 januari 2019 läggs till nyttjanderättstillgångarna. Det finns även en effekt i eget kapital på 2 MSEK till följd av att nyttjanderättstillgången är värderad som om standarden hade tillämpats sedan avtalens inledningsdatum. Vid kvartalets utgång uppgick leasingskulden till 136,0 MSEK. Nyttjanderättstillgångarna presenteras på raden anläggningstillgångar i koncernens balansräkning och leasingskulden presenteras på raden långfristiga respektive kortfristiga räntebärande skulder. En sammanställning av ingående leasingskuld framgår av tabellen nedan:

BELOPP I KSEK	2019-01-01
Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018	181 478
Diskontering med koncernens marginella låneränta per den 1 januari 2019	-13 779
Tillkommer: skulder för finansiella leasingavtal per den 31 december 2018	7 215
(Avgår): korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt	-125
(Avgår): leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt	-81
Leasingskuld redovisad per den 1 januari 2019	174 708
- varav kortfristig leasingskuld	34 262
- varav långfristig leasingskuld	140 446

Vid värderingen av leasingskulden diskonterade koncernen leasingavgifterna till den marginella upplåningsräntan per den 1 januari 2019. Vägd genomsnittlig ränta som använts är mellan 1,5 och 3 procent beroende på det respektive koncernbolagets marginella ränta.

Leasingskulden för leasar som tidigare klassificerades som finansiella leasar har, i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16, i det initiala belopp för 2019 som anges ovan redovisats till samma belopp som vid utgången av 2018.

NOT 2 PÅVERKAN AV FÖRÄNDRINGAR I VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER*IFRS 16 Leasingavtal*

De redovisade nyttjanderättstillgångarna och leasingkulden har förändrats på följande sätt under perioden:

BELOPP I KSEK	NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR			LEASING-SKULD
	Lokaler	Övrigt	Totalt	
Ingående balans 1 januari 2019	160 003	12 966	172 969	-174 708
Tillkommande avtal (+)	378	1 052	1 430	-1 406
Avskrivningar (-)	-24 661	-5 748	-30 410	
Omvärderingar av avtal (+/-)	-20 936	0	-20 936	20 936
Periodens omräkningsdifferens	7 144	98	7 242	-7 637
Räntekostnader (-)				-3 024
Betalda leasingavgifter (+)				29 810
Utgående balans 30 september 2019	121 927	8 368	130 295	-136 029

I ovanstående tabell avser omvärderingar av avtal en ny bedömning av hyresavtalet för kontorslokaler i Stockholm.

Hittills under året har effekten av IFRS 16 påverkat resultaträkningen i koncernen på följande sätt:

BELOPP I KSEK	YTD 2019
Rörelsekostnader	29 790
Avskrivningar	-27 737
Effekt på koncernens rörelseresultat	2 053
Räntekostnad	-2 761
Effekt på koncernens resultat före skatt	-708

NOT 3 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

RaySearch bedriver försäljning av varor och tjänster inom olika regioner. Intäkter från försäljning av licenser och hårdvara redovisas i resultaträkningen vid en given tidpunkt, medan intäkter från försäljning av utbildningar och support intäktsredovisas över tid.

BELOPP I KSEK	JUL-SEP 2019			JUL – SEP 2018		
	RayStation/ RayCare	Partner	Total	RayStation/ RayCare	Partner	Total
<u>Intäkter per typ</u>						
Licenser	76 200	5 281	81 481	89 445	9 729	99 174
Support	48 610	2 973	51 583	28 818	2 846	31 664
Hårdvara	6 869	0	6 869	16 659	0	16 659
Utbildning och övrigt	4 416	0	4 416	2 983	0	2 983
Summa intäkter från avtal med kunder	136 095	8 254	144 349	137 904	12 575	150 479
<u>Intäkter per geografisk marknad</u>						
Nordamerika	56 216	169	56 385	67 617	6 215	73 832
Asien och Stillahavsregionen	40 599	3 798	44 397	15 609	1 417	17 026
Europa och övriga världen	39 280	4 287	43 567	54 678	4 944	59 622
Summa intäkter från avtal med kunder	136 095	8 254	144 349	137 904	12 575	150 479
<u>Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning</u>						
Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt	83 069	5 281	88 350	106 104	9 729	115 833
Tjänster överförda över tid	53 026	2 973	55 999	31 801	2 846	34 646
Summa intäkter från avtal med kunder	136 095	8 254	144 349	137 904	12 575	150 479

BELOPP I KSEK	JAN-SEP 2019			JAN – SEP 2018		
	RayStation/ RayCare	Partner	Total	RayStation/ RayCare	Partner	Total
Intäkter per typ						
Licenser	283 863	20 385	304 248	264 240	28 206	292 446
Support	132 448	9 022	141 470	66 872	8 276	75 148
Hårdvara	50 064	0	50 064	34 956	0	34 956
Utbildning och övrigt	11 303	0	11 303	5 226	0	5 226
Summa intäkter från avtal med kunder	477 678	29 407	507 085	371 293	36 482	407 775
Intäkter per geografisk marknad						
Nordamerika	208 776	1 629	210 405	170 308	16 734	187 042
Asien och Stillahavsregionen	79 156	6 104	85 260	43 616	4 286	47 902
Europa och övriga världen	189 746	21 674	211 420	157 369	15 463	172 832
Summa intäkter från avtal med kunder	477 678	29 407	507 085	371 293	36 482	407 775
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt ¹	333 927	20 385	354 312	299 196	28 206	327 402
Tjänster överförda över tid ²	143 751	9 022	152 773	72 098	8 276	80 373
Summa intäkter från avtal med kunder	477 678	29 407	507 085	371 293	36 482	407 775

¹Licenser och hårdvara

²Support, utbildning och övrigt

NOT 4 UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar. De kritiska källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i den senaste årsredovisningen.

NOT 5 FINANSIELLA INSTRUMENT

RaySearchs finansiella tillgångar och skulder består av fakturerade och ej fakturerade fordringar, likvida medel, upplupna kostnader, leverantörsskulder, banklån och finansiell leasing. Långfristiga fordringar diskonteras, medan övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härvid bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.

Reservering för befarade kreditförluster är en sammanvägd bedömning av betalningshistorik, rapporter från externa kreditvärderingsinstitut samt övrig kundspecifik information. I slutet av september 2019 uppgick kreditriskreserven till 20,6 (6,6) MSEK. Ökningen förklaras främst av kreditriskreserver för fordringar i Iran och Kina. Historiskt har koncernens kreditförluster varit begränsade. Sedan bolaget bildades år 2000 har konstaterade kreditförluster uppgått till cirka 0,02 procent och reserveringar för befarade kreditförluster har uppgått till cirka 0,5 procent av den totala omsättningen.

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 7 STÄLLDA SÄKERHETER I KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

BELOPP I KSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Företagsinteckningar	100 000	100 000	100 000
Ställda garantier	8 822	8 001	6 096

NOT 8 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget ställde per den 2018-12-31 ut två långfristiga lån till det amerikanska dotterbolaget, dels ett femårigt lån om 7 MUSD för att finansiera dotterbolagets investeringar i nya kontor, dels ett treårigt lån om 10 MUSD för att finansiera dotterbolagets betalningsplaner till externa kunder. Under de första nio månaderna 2019 har dessa amorterats med totalt 3,6 MUSD.

KONCERNENS KVARTALSDATA

BELOPP I KSEK	2019			2018			2017	
	Kv 3 ^{1,4}	Kv 2 ^{1,4}	Kv 1 ^{1,4}	Kv 4 ¹	Kv 3 ¹	Kv 2 ¹	Kv 1 ¹	Kv 4 ²
Resultaträkning								
Nettoomsättning	144 349	189 658	173 078	219 443	150 479	141 039	116 257	204 961
Omsättningsförändring, %	-4,1	34,5	48,9	7,1	34,7	-0,4	-8,3	7,1
Rörelseresultat	-6 345	28 809	23 237	41 673	12 421	26 258	14 108	98 698
Rörelsemarginal, %	-4,4	15,2	13,4	19,0	8,3	18,6	12,1	48,2
Periodens resultat	-7 525	21 833	17 166	32 649	13 500	20 595	11 779	72 289
Nettomarginal, %	-5,2	11,5	9,9	14,9	9,0	14,6	10,1	35,3
Kassaflöde								
Löpande verksamheten	51 761	136 938	50 307	120 614	-12 883	14 720	56 021	46 785
Investeringsverksamheten	-48 568	-57 067	-45 419	-73 258	-43 298	-64 003	-43 066	-46 207
Finansieringsverksamheten	-16 668	-75 740	-6 706	9 401	39 150	-979	-614	34 028
Periodens kassaflöde	-13 475	4 131	-1 818	56 756	-17 031	-50 262	12 341	34 606
Kapitalstruktur								
Soliditet, %	55,6	55,9	52,0	59,5	59,9	61,4	63,5	63,4
Nettoskuld	77 991	92 024	181 649	19 300	69 105	13 595	-34 701	-20 372
Skuldsättningsgrad	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,0	-0,1	0
Nettoskuld/EBITDA	0,3	0,4	0,8	0,1	0,3	0,1	-0,2	-0,1
Data per aktie, SEK								
Resultat per aktie, före utspädning	-0,22	0,64	0,50	0,95	0,39	0,6	0,34	2,11
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,22	0,64	0,50	0,95	0,39	0,6	0,34	2,11
Eget kapital per aktie	20,03	20,25	19,62	19,18	18,23	17,84	17,28	16,93
Aktiekurs vid periodens slut	160,7	132,6	103,7	96,5	122,3	105	123	171
Övrigt								
Antal aktier före och efter utspädning, tusental	34 282,8	34 282,8	34 282,8	34 282,8	34 282,8	34 282,8	34 282,8	34 282,8
Medelantal anställda	317	306	299	293	286	280	267	253

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

BELOPP I KSEK	Okt 2018- Sep 2019 ^{1,4}	Jul 2018- Jun 2019 ^{1,4}	Apr 2018- Mar 2019 ^{1,4}	Jan 2018- Dec 2018 ¹	Okt 2017- Sep 2018 ³	Jul 2017- Jun 2018 ³	Apr 2017- Mar 2018 ³	Jan 2017- Dec 2017 ²
Resultaträkning								
Nettoomsättning	726 528	732 658	684 039	627 218	612 736	573 960	574 555	585 086
Rörelseresultat	87 374	106 140	103 589	94 460	151 485	139 730	140 311	159 669
Rörelsemarginal, %	12,0	14,5	15,1	15,1	24,7	24,3	24,4	27,3

¹ Redovisning enligt IFRS 15.² Redovisning enligt IAS 18.³ Redovisning enligt IFRS 15 under 2018 och IAS 18 i resterande kvartal.⁴ Redovisning enligt IFRS 16 från 2019

NYCKELTALSDEFINITIONER

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

Icke-IFRS mått	Definition	Motivering till användning av mått
Orderingång	Värdet (transaktionspris) av samtliga erhållna order och förändringar för befintliga order under den aktuella perioden	Orderingång är en indikator för framtida intäkter och därmed ett viktigt nyckeltal för förvaltningen av RaySearchs verksamhet
Orderstock	Värdet vid periodens utgång av de order som företaget ännu inte har levererat och intäktsfört, dvs återstående prestationsåtaganden enligt IFRS 15.120a	Orderstocken visar hur mycket löpande verksamhet RaySearch redan har bokat som ska omvandlas till intäkter i framtiden.
Omsättningsförändring	Procentuell förändring av nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år	Måttet används för att följa utvecklingen för företagets verksamhet mellan olika perioder
Organisk omsättningsförändring	Omsättningsförändring exklusive valutaeffekter	Måttet används för att följa underliggande omsättningsförändring drivet av volym, pris- och mixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor	Bruttoresultat används för att visa marginalen före försäljnings-, forsknings-, utvecklings- och administrationskostnader
Rörelseresultat	Beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt	Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning	Rörelsemarginal är en nyckelkomponent tillsammans med omsättningstillväxt för att följa värdeskapande
Nettomarginal	Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning	Nettomarginalen visar hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter att företagets kostnader har dragits av
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut	Visar ur ett ägarperspektiv storleken på ägarnas investerade kapital per aktie
Tolv månaders rullande omsättning, rörelseresultat eller andra resultat	Omsättning, rörelseresultat eller andra resultat avseende de senaste tolv månaderna	Måttet används för att tydligare visa trenden för omsättning, rörelseresultat och andra resultat, vilket är relevant då RaySearchs intäkter varierar från en månad till en annan
Rörelsekapital	Rörelsekapitalet utgörs av varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder, och erhålls från rapporten över finansiell ställning. Rörelsefordringarna består av kundfordringar, övriga fordringar samt ej räntebärande förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. I rörelseskulderna ingår övriga ej räntebärande långfristiga skulder, förskott från kunder, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt ej räntebärande upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Måttet visar hur mycket rörelsekapital som binds i rörelsen och kan sättas i relation till nettoomsättningen för att förstå hur effektivt det bundna rörelsekapitalet har använts
Avkastning på eget kapital	Beräknas som periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid periodens slut plus eget kapital motsvarande period föregående år dividerat med två	Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital
Soliditet	Eget kapital uttryckt i procent av totala tillgångar vid periodens slut	Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totala bundna kapitalet som finansieras av ägarna
Nettoskuld	Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar	Måttet visar koncernens totala skuldsättning
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital	Måttet visar finansiell risk och används av ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning
Nettoskuld / EBITDA	Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar avseende de senaste tolv månaderna	Ett relevant mått ur kredit synpunkt som visar företagets förmåga att hantera sin skuldsättning

BERÄKNING AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERKET

BELOPP I KSEK	2019-09-30 ¹	2018-09-30	2018-12-31
Rörelsekapital			
Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder)	176 213	234 260	276 473
Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	190 415	249 577	154 763
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	18 074	12 200	23 118
Varulager	14 315	226	9 617
Övriga kortfristiga fordringar (exkl skatt)	38 556	38 207	30 385
Leverantörsskulder	-24 871	-21 537	-32 366
Övriga kortfristiga skulder (exkl skatt)	-264 303	-174 105	-179 802
Rörelsekapital	148 399	338 828	282 188
BELOPP I KSEK	2019-09-30¹	2018-09-30	2018-12-31
Nettoskuld			
Kortfristiga räntebärande skulder	86 386	114 055	124 283
Långfristiga räntebärande skulder	99 087	7 943	7 215
Likvida medel	-107 482	-52 893	-112 198
Nettoskuld	77 991	69 105	19 300
BELOPP I KSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Nettoskuld utan IFRS 16			
Kortfristiga räntebärande skulder	49 433	114 055	124 283
Långfristiga räntebärande skulder	0	7 943	7 215
Likvida medel	-107 482	-52 893	-112 198
Nettoskuld utan IFRS 16	-58 049	69 105	19 300
BELOPP I KSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Soliditet utan IFRS 16			
Eget kapital	689 441	624 960	657 453
Totala tillgångar/balansomslutning	1 108 674	1 043 015	1 105 422
Soliditet utan IFRS 16, %	62,2	59,9	59,5
BELOPP I KSEK	Okt 2018-Sep 2019¹	Okt 2017-Sep 2018²	Helår 2018
EBITDA			
Rörelseresultat	87 374	151 485	94 461
Avskrivningar	165 643	99 693	113 844
EBITDA	253 017	251 178	208 305

¹ Redovisning enligt IFRS 16 från 2019.² Redovisning enligt IFRS 15 från 2018, och IAS 18 under tidigare period.

HUVUDKONTOR

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

BESÖKSADRESS

Sveavägen 44, 7tr
111 34 Stockholm, Sverige

Tel: +46 8 510 530 00
www.RaySearchlabs.com
Org. nr. 556322-6157

OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett medicintekniskt företag som utvecklar innovativa mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Företaget utvecklar och marknadsför dosplaneringssystemet RayStation och onkologiinformations-systemet RayCare till kliniker över hela världen och distribuerar produkter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. RaySearchs mjukvara används idag av mer än 2 600 kliniker i över 65 länder. Företaget grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003. Mer information om RaySearch finns på www.raysearchlabs.com.

VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Bolagets vision är en värld där cancer har besegrats och RaySearchs affärsidé är att tillhandahålla innovativ mjukvara för att kontinuerligt förbättra behandling av cancer.

STRATEGI

En strålbehandlingsklinik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett dosplaneringssystem och ett informationssystem. Med RayStation och RayCare ska RaySearch stärka sin position och fortsätta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett starkt fokus på mjukvaruutveckling, ledande funktionalitet, brett stöd för många olika behandlingstekniker och typer av strålbehandlingsmaskiner, samt omfattande investeringar i forskning och utveckling.

AFFÄRSMODELL

RaySearchs intäkter genereras genom att kunderna betalar en initial licensavgift för rätten att använda RaySearchs mjukvara och en årlig serviceavgift för att få tillgång till uppdateringar och support. Dosplaneringssystemet RayStation och onkologiinformationssystemet RayCare utvecklas vid RaySearchs huvudkontor i Stockholm och distribueras och stöds av bolagets globala marknadsorganisation.