

# RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2012

## 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2012

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 105,2 (80,3) MSEK
- Resultatet efter skatt uppgick till -5,5 (10,2) MSEK och resultatet per aktie till -0,16 (0,30) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till -3,7 (13,0) MSEK
- Kassaflödet uppgick till 14,8 (-30,8) MSEK
- Första kompletta versionen av RayStation® släpptes i januari och ytterligare en ny version släpptes i augusti
- Sammanlagt fjorton order på RayStation® erhöles från Australien, Italien, Kanada, Schweiz, Sydkorea, Tyskland och USA
- Distributionsavtal ingicks för Spanien i maj
- RaySearch inlicensierade banbrytande teknologi från Princess Margaret Hospital i september

## EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Rekordstor order på RayStation® erhöles från österrikiskt partikelterapi-center i oktober

”Den kraftigt ökande försäljningen av RayStation® tillsammans med fortsatt god försäljning av partnerprodukter innebar att intäkterna steg med 31,0 procent under perioden januari till september. Periodens resultat blev dock negativt på grund av högre kostnader för försäljning och marknadsföring av RayStation® samt höga advokatarvoden i USA”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

”Under det första halvåret tog vi flera viktiga order på RayStation® i Nordamerika, Europa och Asien, och den positiva utvecklingen fortsatte även efter halvårsskiftet. En särskilt stor framgång är den order som vi erhöles i oktober från det österrikiska partikelterapi-centret MedAustron gällande dosplanering för koljoner. Detta är vår största order någonsin och den befäster vår starka position inom partikelterapiområdet”, avslutar Johan Löf.

## SAMMANDRAG AV DET EKONOMISKA RESULTATET

BELOPP I KSEK	JAN–SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsättning	105 208	80 331	40 203	32 761	126 103
Rörelseresultat	-3 686	12 981	-446	11 017	27 624
Rörelsemarginal, %	-3,5	16,2	-1,1	33,4	21,9
Periodens resultat	-5 501	10 214	-1 464	8 949	17 007
Resultat per aktie, SEK	-0,16	0,30	-0,04	0,26	0,50
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	19,50	14,10			14,45

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 16 november 2012 kl 7.45.

## VD:S KOMMENTAR

### REKORDSTOR ORDER PÅ RAYSTATION®

Under det första halvåret tog vi flera viktiga order på vårt dosplaneringssystem RayStation® i Nordamerika, Europa och Asien, och den positiva utvecklingen fortsatte även efter halvårsskiftet. I augusti fick vi exempelvis vår första order från Australien och i september erhöll vi en order från en klinik i USA som kommer att introducera protonterapi, vilket är en avancerad form av strålterapi och dessutom en viktig nisch för RaySearch.

En annan stor framgång är den order som vi erhöll i oktober från det österrikiska partikeltherapicentret MedAustron. Det är en mycket avancerad klinik som är under uppbyggnad och kommer att behandla patienter med protoner och även koljoner. Behandling med koljoner möjliggör strålterapi med extremt hög precision och erbjuds bara på tre platser i världen i dagsläget eftersom tekniken är så pass avancerad. Det här handlar verkligen om spjutspetsteknologi, så vi är mycket stolta över att bli utvalda som leverantör i det sammanhanget. Ordern är vår största hittills med ett ordervärde på över 3,5 miljoner euro plus supportintäkter så länge som systemet är i kliniskt bruk. Totalt sett har vi hittills i år vunnit sexton order i Australien, Italien, Kanada, Schweiz, Sydkorea, Tyskland, USA och Österrike.

Det intensiva försäljningsarbetet fortsätter. I början av november kom vi tillbaka från den årliga amerikanska strålterapi-mässan ASTRO i Boston, Massachusetts, där vi deltog som utställare. Trots att mässan höll stängt en eftermiddag på grund av orkanen Sandy, gjorde vi fler demonstrationer och hade fler intressanta affärsdiskussioner än någonsin tidigare vilket är ett tecken på att intresset för RayStation® stärks ytterligare på den amerikanska marknaden. Även i Europa är intresset stort och tillsammans med våra sydeuropeiska distributörer utför vi mycket säljaktiviteter. Exempelvis anordnade vi vårt första europeiska användarmöte i Stockholm i september.

Vi fortsätter också att förstärka vår försäljnings- och serviceorganisation. Vi har bland annat arbetat intensivt med våra asiatiska distributörer i Sydkorea där försäljningen är i full gång och i Kina där vi väntar oss marknadsgodkännande inom kort. Vi diskuterar även med potentiella distributörer på nya marknader och planerar att rekrytera fler säljare i Europa.

### STARK INTÄKTSTILLVÄXT MEN NEGATIVT RESULTAT

Försäljningen av partnerprodukter ökade under perioden januari till september vilket förklaras av att försäljningen via Philips och Nucletron var högre än under motsvarande period 2011. Intäkterna via Accuray, IBA Dosimetry och Varian var i stort sett oförändrade. Samarbetet med Siemens är under avveckling då Siemens har bestämt sig för att lämna strålterapiområdet. Det är i dagsläget svårt att säga vad detta innebär men oavsett vad Siemens väljer att göra så är RaySearch garanterade intäkter från det här samarbetet under flera år framåt.

Den kraftigt ökande försäljningen av RayStation® tillsammans med försäljningen av partnerprodukter innebar att intäkterna steg med 31,0 procent till 105,2 (80,3) MSEK. Periodens resultat sjönk dock till minus 5,5 MSEK, vilket framför allt förklaras av att uppbyggnad av en infrastruktur för försäljning och marknadsföring av RayStation® leder till högre kostnader än under 2011 samt av att vi betalar höga advokatarvoden i USA. Det är också värt att nämna att trots förlusten under niomånadersperioden var kassaflödet positivt och ökade till 14,8 (-30,8) MSEK.

## PATENTPROCESSEN FORTGÅR

I maj 2011 blev vi stämda av det amerikanska bolaget Prowess som hävdar att vi gör intrång i ett amerikanskt patent som de har rätt till. Vi anser att vi inte gör intrång och att patentet dessutom borde ogiltigförklaras eftersom de aktuella metoderna hade publicerats innan patentet söktes. Vi har ett starkt försvar och hyser gott hopp om att vinna den här tvisten.

Processen fortlöper och vi lägger mycket energi på att försvara oss på bästa sätt. Det är fortfarande svårt att förutse hur lång tid det kommer att ta att lösa tvisten samt hur stora totala kostnader detta kommer att innebära för RaySearch. Det står dock klart att vi kommer att vara tvungna att fortsatt betala betydande summor i advokatarvoden under 2012 och 2013.

## FORTSATT FOKUS PÅ RAYSTATION®

Resten av 2012 kommer att präglas av fortsatt uppbyggnad 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 kan även resultatet svänga mycket från kvartal till kvartal.

Den första versionen av RayStation® för generell användning släpptes i januari och redan i augusti släppte vi nästa version. Det innebär att vi håller ett väsentligt högre utvecklingstempo än våra konkurrenter och det här utvecklingsarbetet fortsätter. RayStation® är redan en fantastisk produkt men det finns fortfarande många saker som vi vill lägga till och vi kommer även att ta hänsyn till de förbättringsförslag som kommer från våra kunder som använder produkten i klinisk drift. I september ingick vi också ett licensavtal med den världsledande kliniken Princess Margaret Cancer Centre som ger oss rätten att bygga in mycket intressant teknologi för automatiserad dosplanering i RayStation®. Den här teknologin har utvecklats och testats kliniskt på Princess Margaret och har en stor potential att förenkla arbetet med att ta fram dosplaner för bröstcancerpatienter.

Parallellt driver vi samarbetsprojekten med våra partners. Exempelvis har vi precis slutfört en ny version av våra produkter i samarbetet med Nucletron och vi håller på att slutföra en ny version av kvalitetssäkringssystemet COMPASS® tillsammans med IBA Dosimetry.

Vi har redan nu tagit många viktiga order på RayStation® och intresset för systemet ökar hela tiden. Det är svårt att förutse hur fort det intresset översätts till order och leveranser, men med tanke på hur många spännande affärsdiskussioner som pågår på flera marknader ser jag mycket positivt på avslutningen av året.

Stockholm den 16 november 2012

Johan Löf  
VD RaySearch Laboratories AB (publ)

## VIKTIGA HÄNDELSER

### HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET 2012

#### ***Sammanlagt tre order på RayStation® erhölls från Australien och USA***

I augusti tillkännagavs att RaySearch erhållit sin första order på RayStation® på den australiska marknaden från Radiation Oncology Institute (ROI) i New South Wales, Australien. ROI driver två strålbehandlingskliniker i Wahroonga och Gosford, och kommer att använda RayStation® som dosplaneringssystem både för konventionella 3D-CRT-behandlingar och för mer avancerade behandlingar som IMRT och VMAT. I september fick RaySearch en order på RayStation® från First Coast Oncology i Jacksonville, Florida, USA. First Coast Oncology omfattar tre kliniker i nordöstra Florida och behandlar alla former av cancer. Förutom att ordern omfattar verktyg för konventionell strålterapi, kommer RaySearch att samarbeta med First Coast Oncology och Mevion Medical Systems för att tillhandahålla dosplanering av protonbehandlingar på Mevion Proton Therapy Center i Jacksonville som planeras öppna under 2013. Under kvartalet erhöll RaySearch även en order från Focal Therapeutics i Portola Valley, Kalifornien, USA

#### ***RayStation 3.0 släppt***

I augusti tillkännagavs att version 3.0 av RayStation® har släppts för kliniskt bruk i EU, USA, Japan och Australien samt inväntar regulatoriskt godkännande i Kanada, Kina och Sydkorea. Den nya versionen innehåller en stor mängd nya funktioner och förbättringar. RayStation® innehöll redan alla RaySearchs marknadsledande optimeringsalgoritmer för VMAT, IMRT och 3D-CRT. Med version 3.0 tillkommer flera verktyg för traditionell manuell planering av 3D-CRT. Detta innebär att systemet nu är det ledande dosplaneringssystemet för alla sorters strålbehandlingar med fotoner, från enklare standardbehandlingar till de mest avancerade behandlingarna.

#### ***RaySearch inlicensierade banbrytande teknologi från Princess Margaret Cancer Centre***

RaySearch ingick i september ett exklusivt licensavtal med University Health Network's Princess Margaret Cancer Centre i Toronto, Kanada, avseende teknologi för automatiserad dosplanering av bröstcancerbehandlingar. Princess Margaret har under en längre tid utvecklat och förfinat en teknik för automatiserad dosplanering av IMRT för bröstcancerpatienter. Med teknologin automatiseras det annars tidskrävande manuella skapandet av dosplaner. Därmed kan sjukhuspersonalen skapa en komplett klinisk dosplan och kvalitetssäkringsrapport på några få minuter istället för att spendera upp till flera timmar på varje plan. Det nya avtalet ger RaySearch rätten att integrera algoritmer och annan information från Princess Margarets program för automatiserad dosplanering av bröstcancerbehandlingar i RayStation®. Teknologin kommer att byggas in i en framtida produkt för generell automatiserad dosplanering.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

### *Rekordstor order på RayStation från österrikiskt partikelterapi-center*

I oktober erhöll RaySearch en order på RayStation® från MedAustron i Wiener Neustadt, Österrike. MedAustron är ett österrikiskt nationellt tvärvetenskapligt centrum inriktat på behandling av cancer med jonterapi. MedAustron befinner sig i uppbyggnadsfasen och cirka 200 miljoner euro investeras i centret som ska stå färdigt 2015. Strålterapi med joner är den mest avancerade formen av extern strålterapi och innebär att tumören bestrålas med protoner eller koljoner istället för med fotoner som man använder vid vanlig strålterapi. Fördelen är att dosen kan levereras ännu mer exakt till tumören och därmed minskar risken för biverkningar. RayStation® kommer att användas på MedAustron för dosplanering av alla strålbehandlingar vilket omfattar behandlingar med protoner eller koljoner och även vanliga strålbehandlingar i förekommande fall. Ordern omfattar all existerande funktionalitet i RayStation® och systemet kommer att byggas ut med den senaste teknologin för koljonsplanering. Ordervärdet överstiger 3,5 miljoner euro varav cirka hälften kommer att intäktsföras under 2012. Dessutom kommer RaySearch att erhålla supportintäkter så länge som systemet är i kliniskt bruk.

## EKONOMISK INFORMATION

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE TREDJE KVARTALET 2012

Under det tredje kvartalet 2012 ökade omsättningen med 22,7 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 40,2 [32,8] MSEK. Rörelseresultatet försämrades under detta kvartal till -0,4 [11,0] MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på -1,1 [33,4] procent. Resultatet efter skatt under detta kvartal uppgick till -1,5 [8,9] MSEK. Resultatminskningen förklaras huvudsakligen av ökade kostnader för utveckling, marknadsföring och uppbyggnad av försäljning och service för RayStation® samt av ökade advokatarvoden i USA hänförliga till patenttvisten med Prowess.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER 2012

#### *Intäkter och valutakurseffekter*

Under de nio första månaderna 2012 ökade omsättningen med 31,0 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 105,2 [80,3] MSEK. Omsättningen utgörs av licensintäkter via partners och direktförsäljning samt supportintäkter. Det totala antalet sålda licenser via partners och direktförsäljning uppgick till 990 [658] och licensintäkterna under niomånadersperioden 2012 uppgick till 89,8 [67,6] MSEK. Licensintäkterna ökade tack vare kraftigt ökade intäkter från direktförsäljning av RayStation® samt av ökad försäljning av produkterna från samarbetena med Philips och Nucletron. Supportintäkterna under niomånadersperioden 2012 ökade till 15,3 [12,8] MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom fakturering sker i dollar och i euro medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Under årets nio första månader 2012 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 6,71 SEK, att jämföra med 6,40 SEK under motsvarande period 2011. Under niomånadersperioden 2012 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 8,70 SEK, att jämföra med 9,05 SEK under motsvarande period 2011. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 28,2 procent jämfört med motsvarande period 2011. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under årets nio första månader 2012 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 6,3 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 2,8 MSEK. Bolaget följer en av styrelsen fastställd valutapolity.

#### *Rörelsekostnader och resultat*

Rörelseresultatet under årets nio första månader 2012 uppgick till -3,7 [13,0] MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på -3,5 [16,2] procent. Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster ökade jämfört med niomånadersperioden 2011 med 37,5 MSEK till 105,4 MSEK. Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster och nettot av dessa har under niomånadersperioden 2012 uppgått till -3,1 [0,9] 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®, ökade avskrivningar av aktiverade utvecklingskostnader avseende RayStation® samt av ökade kostnader avseende patenttvisten med Prowess.

Per den 30 september 2012 arbetade 69 (68) 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 utvecklingskostnader uppgick till 61,4 (62,2) MSEK. Under årets nio första månader 2012 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 37,5 (45,0) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingskostnader under niomånadersperioden 2012 uppgick till 32,8 (25,1) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 56,7 (42,3) MSEK.

Avskrivningarna under niomånadersperioden 2012 uppgick till 32,9 (25,1) MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 0,8 (0,5) MSEK på materiella anläggningstillgångar. De totala avskrivningarna under niomånadersperioden 2012 uppgick till 33,7 (25,6) MSEK. Avskrivningarna är huvudsakligen relaterade till de aktiverade utvecklingskostnaderna.

Resultatet efter skatt under årets nio första månader 2012 uppgick till -5,5 (10,2) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,16 (0,30) SEK.

#### ***Geografisk fördelning av licensintäkterna***

Licensintäkterna under de första nio månaderna 2012 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 34 (34) procent, Asien 34 (29) procent, Europa och övriga världen 32 (37) procent.

### **LIKVIDITET OCH FINANSIERING**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under årets nio första månader 2012 ökade till 53,4 (37,2) MSEK vilket huvudsakligen förklaras av minskat rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten förbättrades till -38,5 (-46,2) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till 14,9 (-30,8) MSEK. Per den 30 september 2012 uppgick likvida medel till 43,2 MSEK, jämfört med 44,0 MSEK per den 30 september 2011. Per den 30 september 2012 uppgick de kortfristiga fordringarna till 47,6 MSEK jämfört med 43,6 MSEK per den 30 september 2011. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar. RaySearch har inga räntebärande skulder. I september utökades den tillgängliga checkkrediten från fem till 20 MSEK.

### **INVESTERINGAR**

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under niomånadersperioden 2012 uppgick till 36,8 (45,0) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 1,7 (2,0) MSEK.

### **MEDARBETARE**

Vid tredje kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 95 (85) personer. Medelantalet anställda under perioden januari-september 2012 uppgick till 90 (75).

### **MODERBOLAGET**

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

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsättning	105 208	80 331	40 203	32 761	126 103
Kostnad för sålda varor	-362	-382	-113	-36	-442
<b>Bruttoresultat</b>	<b>104 846</b>	<b>79 949</b>	<b>40 090</b>	<b>32 725</b>	<b>125 661</b>
Övriga rörelseintäkter	1 882	1 623	-	1 305	1 067
Försäljningskostnader	-23 097	-11 011	-7 792	-4 913	-19 215
Administrationskostnader	-25 635	-14 576	-10 191	-5 031	-21 369
Forsknings- och utvecklingskostnader	-56 718	-42 310	-19 361	-13 069	-57 575
Övriga rörelsekostnader	-4 964	-694	-3 192	-	-945
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 686</b>	<b>12 981</b>	<b>-446</b>	<b>11 017</b>	<b>27 624</b>
Resultat från finansiella poster	342	888	103	279	1 078
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 344</b>	<b>13 869</b>	<b>-343</b>	<b>11 296</b>	<b>28 702</b>
Skatt	-2 157	-3 655	-1 121	-2 347	-11 695
<b>Periodens resultat<sup>1)</sup></b>	<b>-5 501</b>	<b>10 214</b>	<b>-1 464</b>	<b>8 949</b>	<b>17 007</b>
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,16	0,30	-0,04	0,26	0,50
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,16	0,30	-0,04	0,26	0,50

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Periodens resultat	-5 501	10 214	-1 464	8 949	17 007
Periodens omräkningsdifferens	758	-222	756	-130	-81
<b>Periodens totalresultat<sup>1)</sup></b>	<b>-4 743</b>	<b>9 992</b>	<b>-708</b>	<b>8 819</b>	<b>16 926</b>

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



## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	165 721	153 701	161 096
Materiella anläggningstillgångar	4 132	4 044	3 978
Uppskjutna skattefordringar	-	3 842	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>169 853</b>	<b>161 587</b>	<b>165 074</b>
Kortfristiga fordringar	47 630	43 615	67 220
Likvida medel	43 238	44 016	28 704
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>90 868</b>	<b>87 631</b>	<b>95 924</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>260 721</b>	<b>249 218</b>	<b>260 998</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	191 954	189 761	196 697
Uppskjutna skatteskulder	47 604	44 830	46 372
Övriga långfristiga skulder	642	642	642
Leverantörsskulder	4 986	4 428	6 582
Övriga kortfristiga skulder	15 535	9 557	10 705
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>260 721</b>	<b>249 218</b>	<b>260 998</b>
Ställda panter	20 000 <sup>1)</sup>	5 000	5 000
Eventualförpliktelser	se Not	inga	inga

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Resultat före skatt	-3 344	13 869	-343	11 296	28 702
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>2)</sup>	35 001	25 597	12 908	9 240	35 153
Betald skatt	1 434	-2 223	-491	-506	-3 639
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>33 091</b>	<b>37 243</b>	<b>12 074</b>	<b>20 030</b>	<b>60 216</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	20 261	-4 824	-7 742	-8 776	-26 364
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>53 352</b>	<b>32 419</b>	<b>4 332</b>	<b>11 254</b>	<b>33 852</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>3)</sup>	-38 476	-46 206	-10 534	-15 012	-63 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-16 991	-	-	-16 991
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>14 876</b>	<b>-30 778</b>	<b>-6 202</b>	<b>-3 758</b>	<b>-46 231</b>
Likvida medel vid periodens början	28 704	75 016	49 771	47 904	75 016
Kursdifferens i likvida medel	-342	-222	-331	-130	-81
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>43 238</b>	<b>44 016</b>	<b>43 238</b>	<b>44 016</b>	<b>28 704</b>

<sup>1)</sup> Företagsinteckningarna ökade i september till 20 MSEK som säkerhet för att utöka checkkrediten till samma belopp.

<sup>2)</sup> I dessa belopp ingår bl. a avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader.

<sup>3)</sup> I dessa belopp ingår bl. a aktiverade utvecklingskostnader.

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

BELOPP I KSEK	JAN–SEP		HELÅR
	2012	2011	2011
Ingående balans	196 697	196 760	196 762
Periodens resultat	-5 501	10 214	17 007
Periodens omräkningsdifferens	758	-222	-81
Utdelning	-	-16 991	-16 991
Utgående balans	191 954	189 761	196 697

Utdelningen motsvarande 0,50 kr/aktie betalades ut med avstämningsdag den 30 maj 2011.

**FÖRÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER**

	JAN–SEP	HELÅR
	2012	2011
Totalt antal aktier (ingående och utgående balans)	34 282 773	34 282 773
Innehav av egna aktier ingående balans	299 628	299 628
Innehav av egna aktier utgående balans	299 628	299 628
Genomsnittligt innehav av egna aktier	299 628	299 628

**NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG**

BELOPP I KSEK	JAN–SEP			HELÅR
	2012	2011	2010	2011
Nettoomsättning	105 208	80 331	82 970	126 103
Rörelseresultat	-3 686	12 981	24 502	27 624
Rörelsemarginal, %	-3,5	16,2	29,5	21,9
Vinstmarginal, %	-3,2	17,3	29,6	22,8
Periodens resultat	-5 501	10 214	17 541	17 007
Resultat per aktie, SEK	-0,16	0,30	0,51	0,50
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,0	15,7	27,7	14,6
Avkastning på eget kapital, %	0,7	11,5	20,1	8,6
Soliditet, %	73,6	76,1	77,5	75,4
Justerat eget kapital per aktie i SEK vid periodens utgång	5,59	5,54	5,41	5,74
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	19,50	14,10	41,80	14,45

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	JAN–SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsättning	103 629	80 697	40 347	33 127	131 827
Kostnad för sålda varor	-114	-382	-37	-36	-442
<b>Bruttoresultat</b>	<b>103 515</b>	<b>80 315</b>	<b>40 310</b>	<b>33 091</b>	<b>131 385</b>
Övriga rörelseintäkter	110	1 623	-	1 305	1 067
Försäljningskostnader	-11 675	-6 146	-4 132	-2 972	-10 564
Administrationskostnader	-25 622	-14 560	-10 175	-5 025	-21 346
Forsknings- och utvecklingskostnader	-61 400	-62 204	-18 738	-18 932	-84 886
Övriga rörelsekostnader	-3 192	-694	-3 192	-	-945
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 736</b>	<b>-1 666</b>	<b>4 073</b>	<b>7 467</b>	<b>14 711</b>
Resultat från finansiella poster	326	759	87	270	940
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 062</b>	<b>-907</b>	<b>4 160</b>	<b>7 737</b>	<b>15 651</b>
Bokslutsdispositioner	-	8 427	-	-	9 800
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 062</b>	<b>7 520</b>	<b>4 160</b>	<b>7 737</b>	<b>25 451</b>
Skatt	-896	-627	-1 256	-806	-7 077
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 166</b>	<b>6 893</b>	<b>2 904</b>	<b>6 931</b>	<b>18 374</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	JAN–SEP		JUL-SEP		HELÅR
	2012	2011	2012	2011	2011
Periodens resultat	1 166	6 893	2 904	6 931	18 374
Periodens omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 166</b>	<b>6 893</b>	<b>2 904</b>	<b>6 931</b>	<b>18 374</b>

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	2012-09-30	2011-09-30	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	59	139	117
Materiella anläggningstillgångar	3 546	4 044	3 978
Finansiella anläggningstillgångar	11 420	7 477	11 420
Uppskjutna skattefordringar	-	3 842	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>15 025</b>	<b>15 502</b>	<b>15 515</b>
Kortfristiga fordringar	67 441	43 849	72 753
Likvida medel	34 065	40 927	25 399
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>101 506</b>	<b>84 776</b>	<b>98 152</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>116 531</b>	<b>100 278</b>	<b>113 667</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	82 358	69 712	81 193
Obeskattade reserver	15 341	16 713	15 341
Leverantörsskulder	5 048	4 364	6 497
Övriga kortfristiga skulder	13 784	9 489	10 636
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>116 531</b>	<b>100 278</b>	<b>113 667</b>
Ställda panter	20 000	5 000	5 000
Ansvarsförbindelser	Se Not	inga	inga

**NOT**

I maj 2011 gav det amerikanska företaget Prowess in en stämningsansökan mot RaySearch till en domstol i Baltimore, Maryland, USA. Stämningen har sin grund i att Prowess hävdar att RaySearch gör intrång i ett amerikanskt patent som Prowess har licens till. RaySearch har ståndpunkten att RaySearch inte gör intrång och att patentet dessutom bör ogiltigförklaras eftersom det finns gott om tidigare publikationer som beskriver samma sak som patentet avser. Domstolsprocessen fortlöper och det är svårt att förutse hur lång tid det kommer att ta att lösa tvisten samt hur stora totalkostnader det kommer att innebära för RaySearch. Det står dock klart att RaySearch fortsatt kommer att vara tvunget att fortsatt betala betydande summor i advokatarvoden under 2012 och 2013 för att försvara sig på bästa sätt.

I november ingicks en bankgaranti på 1,8 MEUR utställd till kunden MedAustron i Österrike.

## ÖVRIG INFORMATION

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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 2012 har inte påverkat RaySearch under perioden och i nuläget kända förändringar förväntas inte påverka RaySearch under 2012.

Då RaySearch endast har ett segment upprättas ingen segmentsredovisning.

### 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 och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partners Philips, Nucletron, IBA Dosimetry, Varian, Accuray och Siemens. RaySearch har även flera forskningssamarbeten. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartners kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. Denna risk minskar allt eftersom andelen direktförsäljning ökar.

För mer detaljerad beskrivning av RaySearchs risker och riskhantering se årsredovisningen för 2011 på sidan 78.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

### 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.

### GRANSKNING

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Granskningsrapporten återfinns på sidan 14.

Stockholm den 16 november 2012

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), org nr 556322-6157, per den 30 september 2012 och den niomånaders period som slutade per detta datum. Det är styrelsen och den 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 och för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 november 2012

*KPMG AB*

Anders Malmeby  
*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	14 februari 2013
Delårsrapport för första kvartalet	16 maj 2013
Årsstämma	22 maj 2013

## OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearchs produkter säljs huvudsakligen via licensavtal med ledande partners som Philips, Nucletron, IBA Dosimetry, Varian, Accuray och Siemens. Hittills har 15 produkter lanserats via partners och RaySearchs mjukvara används av mer än 2 000 kliniker i över 30 länder. Därutöver erbjuder RaySearch sitt eget dosplaneringssystem RayStation® direkt till kliniker. 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).